Cobre semiacabado

Densidad del Estado con poco desarrollo P. 22





LUNES 14 DE JULIO DEL 2025

GESTIÓN

El diario de economía y negocios del Perú

gestion.pe

Cuotas de hipotecas bajan en más de S/ 300 por compra de deudas bancarias

Personas trasladan créditos para vivienda que tomaron en promedio a tasa de 9.44% a otras entidades financieras que les ofrecen 7.85%, con lo que reducen carga mensual, según la SBS.

Tendencia descendente de tasas de interés permite estas operaciones, que repuntan desde mediados del 2024 y favorecen sobre todo a los que tienen préstamos de más de 15 años.

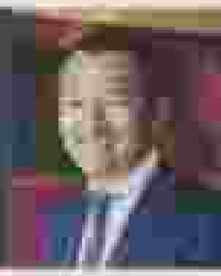
"Grupo Vega espera salir a provincias con cadena retail el próximo año" P. 4



Arequipeña La Ibérica va tras segmento de lujo limeño P. 12



Preocupa a inversionistas la incapacidad del Gobierno de frenar el populismo del Congreso P. 2-3



Gasto en remuneraciones de regiones y municipios casi se duplicó P. 6

Cajas municipales: el modelo alemán que expandió el crédito en regiones

El sistema de estas entidades nació con el propósito de descentralizar el financiamiento, para tratar de frenar la apertura de agencias en la capital. P. 14

DESTAQUE

ENTREVISTA

Luis Oganes

Head of Global Macro Research de JP Morgan

El representante de JP Morgan señaló que el riesgo de modificar constantemente la regla fiscal es que pierde su credibilidad como ancla de expectativas para los que invierten en deuda soberana peruana, y envía una mala señal.

"Preocupa a inversores la incapacidad del Gobierno de frenar el activismo populista del Congreso"



WHITNEY MIÑÁN CABEZA

Luis Oganes, Head of Global Macro Research de JP Morgan, estuvo en Lima, en la Asamblea Anual PAD Alumni, organizada por el PAD Escuela de Dirección de la Universidad de Piura. **Gestión** tuvo la oportunidad de obtener algunas respuestas frente a temas que hoy marcan la agenda en el país.

Un tema que preocupa a distintos analistas es cómo se están manejando las cuentas fiscales en el Perú. ¿Es hoy una preocupación para JP Morgan?

Aunque el déficit fiscal como porcentaje del PBI del Perú es relativamente bajo respecto a otros países de América Latina y de naciones desarrolladas, la dinámica de las cuentas fiscales peruanas de los últimos años no es buena y genera preocupación en los inversores.

Dada la posición cíclica de la economía y los términos de intercambio favorables, el país debería tener un déficit fiscal menor o inclusive un superávit primario (que excluye el pago de intereses). Ha habido un deterioro del balance fiscal estructural en el Perú en los últimos años que debe revertirse.

¿Considera una buena "salida" modificar una vez más las reglas fiscales?

No existe razón económica para el incumplimiento de la regla fiscal. El crecimiento de la economía no está por debajo de su potencial y no hay choques externos que requieran contrarrestarse con política fiscal expansiva.

El riesgo de modificar constantemente la regla fiscal es que pierde su credibilidad como ancla de expectativas para los que invierten en deuda soberana peruana, y envía una mala señal a los políticos de turno que no ven a la regla fiscal como una limitante a sus ambiciones de mayor gasto público.

> "En medio de tanta incertidumbre política en la última década, los inversores ven a Julio Velarde como el ancla de credibilidad macroeconómica del país".

Desde el Consejo Fiscal se cuestiona que el Congreso y el Ejecutivo ya prácticamente no frenen leyes o iniciativas con impacto fiscal. ¿Cuánto daño se hace a las cuentas fiscales?

Proponer o no frenar leyes o iniciativas fiscalmente perjudiciales por parte del Congreso y del Ejecutivo parece que no tiene consecuencias, pero sí las tiene. El ratio de deuda pública llegó a un mínimo de 19%–20% del PBI entre 2012–2014, y el año pasado llegó a cerca de 33%. En este sentido, la tendencia del deterioro fiscal está erosionando uno de los pilares fundamentales de la economía peruana y por ende debe contenerse.

¿Le preocupa que haya un foco particular en aprobar leyes que insistan con dar beneficios o exoneraciones tributarias?

Una de las razones de la alta informalidad en el Perú es que el sistema tributario es de por sí complicado, y los beneficios y exoneraciones lo hacen más complicado aún. Entre los requisitos para reducir la informalidad está la simplificación del esquema de impuestos para hacerlos más fácil de cumplir y más difícil de evadir.

Más allá de las personas que lo han encabezado, diferentes analistas consideran que el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) ha perdido fuerza y ha dejado de ser el ministerio que tenía reglas claras y cuidaba los indicadores clave. ¿Así se percibe desde afuera?

Históricamente, el MEF era el ministerio más poderoso por ser el que "controlaba la chequera" del gasto público, mientras que el Congreso no tenía la potestad de aprobar iniciativas que implicaban carga fiscal. Y si lo hacían, la Presidencia solía observarlas. En años recientes esta dinámica ha cambiado. Cualquier ministro de Economía solo puede tener la fuerza que le asigne y otorgue el Ejecutivo y el Congreso.

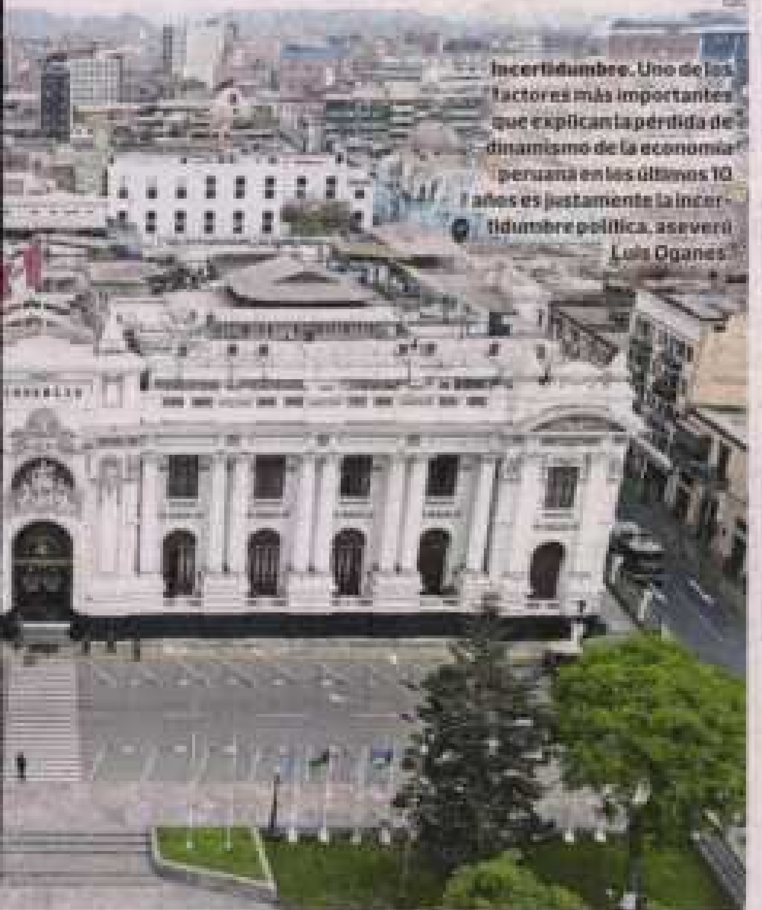
¿Cree que el Perú hoy pueda considerarse una "estrella" en la región a nivel de fundamentos macroeconómicos? Lo que alguna vez sostuvo la economía del país, ¿hoy se mantiene?

La economía peruana sigue teniendo menos desequilibrios macroeconómicos cuando se la compara con la mayoría de países de América Latina, que tienen brechas fiscales y externas mayores, inflación y endeudamiento más altos, y menor crecimiento.

Aunque tales comparaciones relativas aún son favorables para el Perú, el punto es que la economía local ha perdido dinamismo: el país creció entre 5%–6% anualmente durante los primeros 15 años de este milenio y desde el 2016 solo ha crecido a un promedio de 2.3%. Es difícil caracterizar a esa performance como "estrella".

En 10 años, Perú ha visto pasar por la presidencia a seis personas. ¿Cómo nos ha dejado este nivel de incertidumbre?

Creo que uno de los factores más importantes que explican la pérdida de dinamismo de la economía peruana en los últimos 10 años es justamente la incertidumbre política y cómo ello redujo el apetito de inversión privada, que representa el



Incertidumbre. Uno de los factores más importantes que explican la pérdida de dinamismo de la economía peruana en los últimos 10 años es justamente la incertidumbre política, aseveró Luis Oganes.

80% de la inversión total en el Perú. Sin estabilidad política es difícil que empresas tomen decisiones de inversión de largo plazo.

Cuando entró Pedro Castillo al Gobierno se alertó de la pérdida de la institucionalidad en carteras clave. ¿Hoy se ha recuperado?

Es muy probable que si Pedro Castillo hubiese seguido en el Gobierno el deterioro institucional en varios sectores hubiese sido muy grande. Pero lamentablemente su salida no ha significado que la pérdida de institucionalidad se haya detenido. Por ejemplo, algo que preocupa a los inversores es la incapacidad del Gobierno de frenar el activismo populista del Congreso, lo cual refleja erosión de la institucionalidad económica.

Una preocupación es que el país pierda la calificación de grado de inversión. ¿Diría que este es un escenario palpable o realmente no estamos tan cerca de ello?

La calificación de grado de inversión del Perú no parece estar amenazada en estos momentos. Las tres mayores calificadoras de riesgo mantienen una perspectiva estable sobre sus calificaciones. Pero el deterioro del balance fiscal estructural mencionado anteriormente es un tema que debe revertirse para reducir el riesgo de perder el grado de inversión en el futuro.

La inversión privada en el Perú parece no apostar por inversiones nuevas, sino más bien por mantener las que ya tiene. ¿Ustedes perciben esta situación?

La inversión privada ha estado relativamente estancada en el Perú desde el 2014, cuando acabó el "superciclo" de precios de materias primas y coincidente con la intensificación de la incertidumbre política mencionada anteriormente. La inversión privada está ahora 4 puntos porcentuales del PBI por debajo del pico observado en el 2013. Además de la incertidumbre política, otros factores que limitan la inversión privada es la tramitología burocrática.

La inseguridad y criminalidad nos está afectando. ¿Cómo se percibe desde afuera? ¿Es un riesgo que ya consideran los inversores?

Los temas de inseguridad y criminalidad lamentablemente afectan a muchos países de América Latina y al Perú no se lo percibe como el peor. Sin embargo, estos temas están afectando al comercio local, generan la emigración de algunos profesionales, y seguramente serán temas importantes en la campaña electoral el próximo año, por lo que los inversores seguramente los considerarán como factores de riesgo adicional.

¿Cómo se percibe desde afuera el "ruido" natural que se genera en un contexto preelectoral y electoral?

El tema electoral aún no domina la dinámica de precio de activos financieros peruanos (como lo confirma la apreciación del sol peruano de los últimos meses). Pero las elecciones peruanas siempre tienen un elemento de "ruleta rusa" y seguramente el mercado empezará a descontar una prima de riesgo en los activos peruanos cuando las elecciones estén más cerca.

¿Perú aún es un país atractivo para la inversión extranjera?

Por supuesto. El Perú tiene una dotación de recursos naturales que el mundo va a seguir demandando. La posición geográfica del país le da ventajas comparativas como punto de conexión entre Sudamérica y Asia, lo cual puede ser aprovechado por varias industrias manufactureras. Todo ello asegura que el Perú seguirá en el radar de la inversión extranjera a pesar de los factores de incertidumbre.

¿Hay espacios para reformas estructurales antes que culmine este Gobierno? ¿Qué reformas ve cómo necesarias para los siguientes años?

Dada la fragmentación política actual, parece existir poco espacio para aprobar reformas estructurales antes de que culmine este Gobierno. Pero si algo pueden hacer, lo deseable sería avanzar en reformas encaminadas a formalizar la economía y elevar la productividad. Una regla fiscal sostenible en el tiempo también sería deseable.

¿Cuál sería el mejor escenario para el Perú en el 2026?

El mejor escenario sería elegir a un gobierno focalizado en el crecimiento de mediano plazo, con políticas fiscales anticíclicas en vez de procíclicas, y con respaldo en el Congreso.

Algunos analistas han mencionado que el país está en un momento de "suerte" con el contexto internacional que atraviesa. ¿Estamos aprovechando esa "suerte"?

Los términos de intercambio se encuentran en niveles récord altos pero los niveles de inversión privada no. El escenario externo favorable está ayudando a mantener el crecimiento marginalmente por encima de 3%, pero si la inversión privada estuviese acorde con estos términos de intercambio, el crecimiento podría superar 4.5%. Esta "suerte" no está siendo aprovechada.

Más info en gestion.pe

DE LOS FONDOS PRIVADOS DE PENSIONES

No es posible racionalizar el sustento de un nuevo retiro

Luis Oganes comentó sobre un propósito que ronda en el Congreso de la República: aprobar un octavo retiro de los fondos de las AFP. "Si es una preocupación porque el ahorro previsional para el pago de pensiones futuras es clave para que la economía tenga capacidad de absorber choques externos, dar profundidad al mercado de capitales local, y mantener tasas de interés relativamente bajas a largo plazo", explicó. Agregó que "No es posible racionalizar el sustento económico para un nuevo retiro de los fondos de las AFP dado que la reforma de pensiones ya fue aprobada



DIFUSIÓN

y la situación macrocíclica es positiva".

Papeles peruanos

Oganes también se refirió a cómo percibe el apetito de los inversionistas internacionales por papeles peruanos (bonos y acciones). "La estabilidad del crecimiento por encima del 3%, la caída de la inflación, los términos de intercambio positivos, la apreciación del sol y la posibilidad de que el Banco Central de Reserva siga reduciendo su tasa de interés de referencia hace que los bonos y acciones peruanos se vean atractivos", mencionó. Además, sobre cuál prevé será el siguiente movimiento de la FED y del BCR sobre las tasas de interés, recordó que los economistas de JP Morgan "esperan que la FED reduzca su tasa de interés 100 puntos básicos entre diciembre 2025 y mediados del 2026".

"Para el BCR esperamos que siga reduciendo su tasa, pero sin urgencia, llegando eventualmente a 4%", reafirmó. Hay que recordar que la tasa de interés de referencia local es de 4.5%, y se mantiene así desde mayo último.

OTROSÍ DIGO

Proyecciones de precios de oro y cobre

Precios. **Ante la consulta sobre cuáles son las proyecciones del JP Morgan para los precios del cobre y el oro, Luis Oganes indicó que tienen "proyecciones positivas". "El precio por tonelada métrica del cobre se espera que llegue a US$ 9,350 a fines del año y US$ 9,600 a fines del 2026. En el caso del oro, el precio de la onza troy se espera que alcance a US$ 3,675 y US$ 4,250 en esos mismos periodos", detalló.**

EDITORIAL

Cobre semiacabado

ARANCELES. La semana pasada, Donald Trump hizo otro de sus acostumbrados anuncios arancelarios. Ahora le tocó al cobre, cuyos importadores en dicho país tendrán que pagar un gravamen de 50% a partir del 1 de agosto. A diferencia de los aranceles "recíprocos", la decisión en torno al metal rojo está basada en motivos de "seguridad nacional", a raíz de un informe que Trump encargó al Departamento de Comercio a fines de febrero (Gestión 28/02/25) y que se esperaba que estuviera listo a fines de este año. Bloomberg informó que el nuevo gravamen incluirá productos semiacabados, es decir, manufacturas de cobre.

En el Perú, el Gobierno y algunos analistas se apresuraron en señalar que si bien nuestro país es el tercer exportador mundial de cobre, Estados Unidos solo explica el 2.4% de dichos envíos (el 2024) y que el grueso se dirige a China, de modo que el impacto no será considerable. Si bien el porcentaje es relativamente pequeño –el 2023 fue algo mayor (3.1%)–, hace que el Perú sea el tercer exportador del metal a Estados Unidos, aunque muy lejos del primero, que envía diez veces más (Chile). El segundo es Canadá, que duplica los embarques peruanos. Estamos hablando del cobre refinado, que es catalogado como exportación tradicional. Poco se ha dicho acerca de bienes cupríferos con mayor valor agregado, que son considerados exportaciones no tradicionales (XNT).

> "Las manufacturas de cobre habían comenzado a abrirse camino en el mercado estadounidense, gracias a la construcción de data centers".

Es que las manufacturas de cobre habían comenzado a abrirse camino en el mercado estadounidense, gracias a la construcción de data centers, que son intensivos en su uso. Según el BCR, el 2024 aumentaron las exportaciones a dicho país de tiras de cobre refinado (131.5%), alambrón de cobre (32.8%) y barras de cobre refinado (29.9%). Ese comportamiento continuó en el primer trimestre del presente año. Entre el 2023 y el 2024, los envíos de manufacturas de cobre a Estados Unidos pasaron de US$ 198 millones a US$ 340 millones.

Son montos relativamente pequeños, pero se trata de un mercado naciente que, con el arancel de 50%, corre el riesgo de contraerse pues los importadores estadounidenses podrían reemplazarlos por producción local. Si bien la transición energética y el impulso de data centers en otros países garantizan demanda para las manufacturas de cobre, incluidas las peruanas, conquistar nuevos mercados no sucede de la noche a la mañana. Las empresas que apostaron por este rubro necesitarán respaldo para buscar clientes que sustituyan a los que posiblemente pierdan en Estados Unidos, pero dudamos que este Gobierno les proporcione algún respaldo. •

OPINIÓN

OMAR MARILUZ LAGUNA
Director periodístico



Tren bioceánico: cuando la mejor jugada es no salir en la foto

China y Brasil se abrazan para impulsar un tren bioceánico hasta Chancay mientras Perú observa desde la tribuna. ¿Desaire o jugada maestra para no despertar la furia arancelaria de Donald Trump?

La foto era para el álbum: Lula y Xi Jinping sonriendo, estrechando manos y hablando del futuro tren bioceánico que unirá dos océanos y desembocará en el flamante megaproyecto chino de Chancay. Pero si alguien buscó al canciller peruano o a la presidenta en la imagen, no los encontró. Perú, país receptor del tren y del puerto, estaba ausente. ¿Desaire? ¿Olvido? ¿O un acto deliberado digno de un manual de geopolítica?



Tren bioceánico

Porque si algo hay que reconocerle a Torre Tagle es que aún conserva esa capacidad para moverse como pez en aguas turbulentas. Mientras China y Brasil hacen planes para conectar Sudamérica con Asia, en Washington el presidente Donald Trump vuelve a rugir. Acaba de anunciar aranceles del 35% para Canadá, 50% para Brasil (en venganza por los enredos judiciales de Jair Bolsonaro) y amenaza con un castigo del 60% a cualquier producto que salga del puerto de Chancay, controlado por los chinos.

Imaginemos la escena: Perú aparece sonriente en la foto con Xi y Lula, hablando de comercio e integración. Al día siguiente, Trump se levanta de mal humor, apunta a Lima y lanza un tuit incendiario con promesas de sanciones. No sería la primera vez.

En ese sentido, el canciller Elmer Schialer parece haber jugado bien sus cartas: no estamos en la foto, no hemos comprometido ni una palabra, pero tampoco hemos cerrado la puerta. Si Brasil y China quieren hacer el tren, adelante, el MTC verá si autoriza. El premier Eduardo Arana fue claro: "El Perú no invertirá en este tren; si Brasil quiere hacerlo, tendrá que decirnos si quiere invertir. Si es una inversión privada, ya veremos".

> "La geopolítica se sube al tren que conectaría dos océanos y deja al Perú en una posición curiosa: sin aparecer en la foto, pero sin cerrar del todo la puerta. ¿Genialidad diplomática o falta de ambición estratégica?".

¿Realismo o pusilanimidad? Porque, para ser sinceros, el proyecto suena tentador. Hablaríamos de una inversión que superará los 10 mil millones de dólares, una línea férrea que atravesaría la Amazonía y conectaría con el Pacífico. ¿Pero es realmente conveniente para Perú? ¿Quién asumiría los costos sociales y ambientales? ¿Y cuánto beneficio real tendríamos en términos de empleo y comercio? Son preguntas legítimas que requieren más que entusiasmo de foto.

Además, conviene no olvidar que la administración Trump ya observa con lupa las inversiones chinas en la región. El megaproyecto de Chancay es visto por Washington como un caballo de Troya del gigante asiático en el Pacífico. Cualquier paso en falso podría costarnos caro.

Por eso, aunque resulte extraño decirlo, quizá la ausencia peruana en esa foto fue un golpe maestro. A veces, en geopolítica, la mejor jugada es no mover ficha. Torre Tagle, tantas veces criticado por su falta de reflejos, acaba de recordarnos que la diplomacia no siempre necesita aplausos en público. Y si hay que aplaudirla, mejor que sea en silencio.

El tren bioceánico todavía está lejos de ser realidad, pero la tensión ya va a toda máquina.

Opine:
@Gestionpe
@Gestionpe
Diario Gestión

Las opiniones vertidas en esta columna son de exclusiva responsabilidad del autor.

GESTIÓN

Director periodístico: Omar Mariluz **Editores centrales:** Víctor Melgarejo, Rosana Ubillús **Editores:** Vanessa Ochoa, Omar Manrique, Maj Ríos, Whitney Miñán, Moisés Navarro **Editor de diseño:** José Vicazona

Dirección: Jorge Salazar Araoz 171, Santa Catalina, La Victoria. T. Redacción: 311 6370 T. Publicidad: 708 9999 **Publicidad:** Claudia Amaya Nuñez, mail: claudia.amaya@comercio.com.pe

Suscripciones: Central de Servicio al Cliente: 311 5100 **Horario:** De lunes a viernes de 7:00 a.m. a 2:00 p.m.; sábados, domingos y feriados de 7:00 a.m. a 1:00 p.m.

Mail: suscriptores@diariogestion.com.pe **Los artículos firmados y/o de opinión son de exclusiva responsabilidad de sus autores.** Contenido elaborado por Empresa Editora El Comercio S.A. Jr. Santa Rosa N° 300, Lima 1. Impreso en la Planta Pando de Empresa.

Editora El Comercio S.A. Jr. Paracas N° 530, Pueblo Libre, Lima 21.

Hecho el Depósito Legal en la Biblioteca Nacional del Perú N° 2007-02687

NOVONOR

Concesionaria Trasvase Olmos: Compromiso con la Integridad y el Desarrollo Sostenible

1. La Concesionaria Trasvase Olmos (CTO), responsable de la operación de la infraestructura hidráulica del proyecto Olmos, reafirma su profundo respeto por las decisiones del Estado peruano. Reiteramos nuestra total disposición para ejecutar la definición que sea resuelta por las autoridades competentes sobre el Proyecto.

2. El Grupo Novonor, del cual forma parte CTO, ha experimentado una **transformación significativa en su estructura de gobierno corporativo** en los últimos años. Esta transformación incluye la adopción de un sistema de integridad con los más altos estándares internacionales. Un claro ejemplo de este compromiso es que todas las concesionarias del Grupo Novonor en Perú, incluida CTO, **cuentan con directores independientes** y han obtenido la **certificación ISO 37001 (antisoborno).**

3. Además, nuestro programa de integridad ha sido monitoreado **y evaluado rigorosamente**, recibiendo al final importantes reconocimientos del Departamento de Justicia de los Estados Unidos (DOJ), del Banco Mundial y del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), entre otros. **Estos logros reafirman nuestro compromiso con la transparencia y la ética en todas nuestras operaciones.**

4. La adopción de estos compromisos internacionales ha permitido al Grupo Novonor continuar **operando ininterrumpidamente**, por ejemplo, en **Estados Unidos**, llevando a cabo proyectos emblemáticos como el Aeropuerto y el Puerto de la ciudad de Miami. En los últimos cinco años, **hemos entregado más de 36 proyectos en 10 países** para clientes públicos y privados, demostrando nuestra capacidad de ingeniería y construcción.

5. Adicionalmente, resulta importante señalar que **CTO se encuentra plenamente habilitada para contratar con el Estado peruano, tal como ha sido confirmado por la Corte Suprema de Justicia del Perú**. Esta condición incluye nuestra capacidad legal y operativa para suscribir cláusulas anticorrupción, conforme al marco vigente en materia de asociaciones público-privadas.

6. En ese sentido, cualquier iniciativa que pretenda modificar los regímenes de contratación pública no puede tener efectos retroactivos ni vulnerar derechos consolidados por resoluciones firmes que gozan de autoridad de cosa juzgada.

7. Finalmente, invitamos a todos los interesados a conocer con transparencia y rigor cada uno de los hitos que evidencian la transformación y evolución de nuestra organización, disponibles en el siguiente enlace: jornada.novonor.com

Lambayeque, 14 de julio del 2025.

NEGOCIOS

ENTREVISTA

Rosario Torrejón

CEO del Grupo Vega

El conglomerado empresarial, que inició en un local alquilado en 1996, actualmente controla 10 empresas, revela su plan que alista para seguir creciendo en los próximos meses.

"Esperamos salir de Lima con la cadena retail el próximo año"



MARIO ZAPATA

Locales. Estamos pensando abrir entre 5 a 10 tiendas en los próximos seis meses, comenta Rosario Torrejón, CEO del Grupo Vega.

CHRISTIAN ALCALÁ

Rosario Torrejón, CEO del Grupo Vega, detalla a **Gestión** la estrategia de crecimiento que vienen trazando, que incluye la apertura de nuevas tiendas, el fortalecimiento de sus marcas y un renovado enfoque en su canal corporativo.

El Grupo Vega durante su trayectoria ha ido desarrollando nuevos negocios. ¿Cuántos tienen actualmente?

Paralelamente a la expansión de tiendas, hemos trabajado en la distribución con nuestro proveedor aliado que es Procter & Gamble, entre otros. Hoy tenemos una empresa de Transporte Intervega, que nos da el soporte logístico, también Incobrands, que se dedica al desarrollo de marcas propia; contamos con Vega Management, que nos da todo el soporte de recursos humanos, legal, contable, financiero a todas las empresas del grupo, así como Inmoveg Perú, Vega Allnes, Restaurante Juanita, Radar 365, entre otras. En total tenemos 10 empresas.

De todas ellas, ¿Cuál es la que más aporta al holding?

Lo grueso es la distribuidora y las tiendas con más del 50% (de aporte), las otras son el soporte.

Respecto a tiendas, ¿Cómo les ha ido?

Tenemos 60 tiendas con dos formatos, el de Market y el Súper Mayorista. En el Market puedes comprar uno, dos o tres productos para tu semana y en el otro formato no compras solo para la semana sino para tu quincena o mes. Ahí nos acompaña nuestra cartera de cliente, que son bodegas, puestos de mercado, mini mayoristas y mayoristas.

¿Cuántas tiendas tienen programado abrir?

Hemos abierto una tienda en La Molina, un market innovador. Luego, hay una tienda que tenemos en Colonial que la vamos a relanzar próximamente y también será una experiencia diferente para el consumidor. Por otro lado, estamos pensando abrir entre 5 a 10 tiendas en los próximos seis meses.

Todas están ubicadas en la capital, ¿buscan llegar a provincia también?

Esperamos salir de Lima y Callao con la cadena retail el próximo año.

¿Cuál es la estrategia que están apuntando como holding?

La estrategia se está basando actualmente en el propósito, en darle valor a la empresa. Por ser peruanos se ha pensado en una línea de negocios, que ya se venía trabajando, pero que ahora se está reforzando y que lo denominamos 'Propósito Corporativo', para no solo pensar en cómo seguimos creciendo a nivel económico, sino también cómo le aportamos valor a la sociedad.

¿En qué consiste esta línea de negocio?

En darle la facilidad a las empresas para que estas les den a sus trabajadores beneficios, regalos, una entrega que signifique lo que valen para ellos. Es decir, cuando buscan otorgar un incentivo por Navidad o Fiestas Patrias, eso lo encargan al área de logística o recursos humanos, entonces, eso lo podemos hacer nosotros en base al presupuesto de cada compañía porque somos distribuidores y mayoristas de diversos productos. Y no solamente con canastas y gift card, sino manejamos otras categorías como juguetes, bazar, electrodomésticos, entre otros.

¿Cuál es la estrategia con la línea de negocio B2B?

Estamos preparados para atender a la pequeña, mediana y gran empresa. A lo largo del año tenemos ciertas fechas como el Día de San Valentín, Semana Santa, Día de la Madre, Día del Padre, Fiestas Patrias, Navidad, y lo que estamos haciendo es potenciar el área para que le de soporte a todas las empresas para cada ocasión.

¿A cuántas empresas están ofreciendo este servicio y cuál es su proyección?

Actualmente atendemos a 1,300 empresas, pero estamos buscando llegar a las 10,000. Esa es la meta, en dos años.

En marcas propias, ¿en cuántas categorías están?

Tenemos Vega, donde hay arroz, azúcar, conservas de atún, quinua, maíz pop corn, sémola, cereal, entre otros; Timonel, con conservas de atún y de durazno, arroz, azúcar, cocoa, gelatina, maicena, otros más; agua Lybre; vino Romántico; espumante Brindisi; ron Gladiador; productos de limpieza vClean; panetón Vega; y Vegattone. Son productos que no solo se venden en nuestras tiendas, sino también en diversos puntos.

> "Actualmente atienden a 1,300 empresas, pero buscan llegar a las 10,000. Esa es la meta, en dos años".

HOLDING LOCAL

Es valorado por ser peruano

El holding peruano que lo lidera Rosario Torrejón, pero que también lo acompaña la segunda generación, cuenta con una decena de empresas. Además de las mencionadas en la nota principal, están: Corporación Vega, Grupo Vega Distribución y Distribuidora Importadora Intervega. Javier Merino, jefe de Relaciones Públicas del grupo, indicó que la fortaleza que tiene el holding es que está formado por empresarios peruanos, lo cual es un activo que reconoce la población. En tal sentido, detalló que según un estudio interno, las familias van a comprar a sus tiendas porque es un negocio formado por compatriotas, por lo que su estrategia va en afianzar ese lazo con su Propósito Corporativo.

Más info en gestion.pe

CONCURSO EL MEJOR OPERADOR DEL PERÚ

¡FELICITAMOS A LOS GANADORES DEL VI CONCURSO DE FERREYCORP!



EL MEJOR OPERADOR DE EQUIPO PESADO DEL PERÚ

Más de **2,800 operadores** de las **24 regiones** del país participaron en esta nueva edición del concurso, una iniciativa de **responsabilidad social** de **Ferreycorp** que busca reconocer el talento y la dedicación de quienes operan maquinaria pesada y contribuyen al **desarrollo del Perú.**

GANADORES

- **1ER PUESTO** — NELSON FLORES OCHOA
- **2DO PUESTO** — ÁNGEL PARI CHAMBI
- **3ER PUESTO** — CRISTHIAN JARA RUIZ

Gracias a todos los participantes por ser parte **de esta gran comunidad de operadores comprometidos con la excelencia.**

Visítanos en nuestra web:
www.cluboperadores.com

Ferreyros CAT · UNIMAQ CAT Rental · Orvisa CAT

TIENEN CAPACIDAD DE INTRODUCIR UN PRODUCTO CADA 21 DÍAS, DETALLA LA GERENTE GENERAL

Oriflame formula en Perú su crecimiento vía lanzamientos

La firma sueca de venta directa busca consolidar su operación local impulsando nuevas líneas de fragancias, cuidado personal y nutrición, mientras simplifica el acceso a su red de emprendedores.

ALEJANDRO MILLA
alejandro.milla@diariogestion.com.pe

La sueca Oriflame, presente en más de 60 países, ubicó al Perú como su quinto mercado a nivel global con mayor crecimiento frente al presupuesto de ventas, durante el primer semestre del año, así lo indicó Carla Insúa, gerente general de la firma en Perú, a **Gestión**.

"Las categorías de fragancias y tratamiento facial han mostrado un crecimiento notable. Según el estudio de inteligencia comercial de Copecoh, ambas vienen creciendo sostenidamente en el mercado peruano, una tendencia que también vemos reflejada en nuestro desempeño local", señaló.

En su último año fiscal, la compañía reportó ingresos globales por €604.2 millones (alrededor de US$ 660 millones), según su último informe de estados financieros.

"Nos hemos propuesto consolidar el crecimiento sostenible de nuestras categorías estratégicas –suplementos nutricionales, fragancias y skin care– apuntando a un incremento del 10% en cada una de ellas", anticipó.

Ampliación de portafolio

Actualmente, las tres categorías con mayor peso en las ventas de la marca son los suplementos nutricionales, las fragancias y el cuidado de la piel. En esa misma línea, la directiva aseguró que para esta segunda mitad del año, la compañía concentrará sus esfuerzos en fortalecer su oferta en esas líneas, además de la de accesorios, la cual integra productos como cepillos de peinar, espejos, brochas de maquillaje, entre otros.

"Tenemos la capacidad de lanzar nuevos productos cada 21 días, lo que nos permite responder con agilidad a los cambios del consumidor", detalló Insúa.

Consultada sobre las tendencias en el mercado peruano, la ejecutiva subrayó que observan a un consumidor local cada vez más informado y conectado con tendencias globales. "Hoy busca no solo verse bien, sino también sentirse bien, que integren belleza, bienestar y simplicidad", indicó.

Estrategia comercial

Su canal principal continúa siendo la venta directa a través del catálogo, aunque lo complementan con una estrategia digital.

De manera paralela, la compañía trabaja en ampliar su red de emprendedores. "Hemos simplificado el proceso de incorporación, optimizado nuestros programas de bienvenida y fortalecido las herramientas digitales", precisó.

La firma complementa su estrategia omnicanal con iniciativas presenciales, como ferias, activaciones y alianzas con instituciones para dar a conocer su portafolio de productos y propuestas.

EN CORTO

Ajustes. A nivel logístico, Oriflame ha iniciado este año con un cambio en su estrategia, al reubicar el Almacén Central en Europa. Junto a esta mudanza, una producción 100% tercerizada con socios estratégicos de calidad mundial ubicados a lo largo de Europa permitirá rapidez para cumplir con la demanda.



Ventas. El país se ubica entre sus mercados de mayor crecimiento global.

Más info en: gestion.pe

INCLUYENDO DESARROLLO DE BEBIDAS

Tierra del Monte lleva la Sal de Maras a nuevos productos

Francesco Canchari, gerente general de Tierra del Monte –especializada en productos en base a la Sal de Maras bajo su marca Maras Gourmet–, informó que la compañía cerró el primer semestre con un crecimiento del 12% en sus ventas respecto al año anterior.

"Este año hemos registrado un incremento en nuestras ventas y en la cartera de clientes, resultado de la creación de nuevas presentaciones y de una estrategia de manejo de costos y precios", explicó a **Gestión**.



EL producto. Está presente en 18 países, entre América, Europa y Asia.

En particular, el lanzamiento de su nuevo producto de lata de atún con Sal de Maras producidas en Tailandia, les ha permitido tener un market share importante en Perú. "Ha tenido bastante acogida", destacó.

Nuevos desarrollos

Además, han desarrollado una sal micropulverizada dirigida a empresas que la utilizan en la fabricación de snacks, como papas fritas. Incluso, su Sal de Maras ha sido utilizada en la elaboración de chocolates, reconocido como el segundo mejor del mundo en dos ocasiones en Londres.

En el ámbito internacional, tienen un proyecto para abastecer sachets de Sal de Maras a aerolíneas. "Estamos bastante avanzados con Latam Airlines y desarrollando iniciativas similares para United Airlines y Alaska Airlines", adelantó.

Actualmente, la compañía tiene presencia en 18 países, lo que ha permitido que el mercado internacional represente el 30% de sus ventas totales. Sus principales destinos de exportación son Estados Unidos, Europa y Asia.

Trabajan con Goya Foods en Estados Unidos, lo mismo que Costco, entre otras cadenas de supermercados. Además, con Goya Europa, y otros proyectos en Kazajistán para bebidas, entre otros.

EN INSTALACIONES Y NUEVO CENTRO DE MANTENIMIENTO

Latam invierte US$ 33 millones en el nuevo Jorge Chávez

En el primer semestre del año, tres destinos destacan entre los más demandados en el mercado doméstico. Además, alista vuelos para nuevos destinos internacionales desde Lima, como Orlando (EE. UU.), Florianápolis (Brasil), Curazao (Caribe), y Tucumán (Argentina).



Espacio. La aerolínea implementa un nuevo Lounge para sus pasajeros en el cuarto nivel del aeropuerto.

KAREN GUARDIA
karen.guardia@diariogestion.com.pe

En diálogo con **Gestión**, la gerente comercial de Latam Perú, Lucía Dávila, indicó que el ingreso de la aerolínea al nuevo terminal del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez fue el resultado de varios meses de planificación y coordinación.

Solo en las primeras semanas de junio, la aerolínea operó 2,072 vuelos nacionales a 16 destinos y 1,215 vuelos internacionales desde Lima. El nivel de ocupación superó el 80%, lo que, según la ejecutiva, evidencia una demanda constante por parte de los viajeros.

Pese a los avances alcanzados, la transición hacia el nuevo terminal no estuvo exenta de retos. "Los primeros días fueron especialmente exigentes. Uno de nuestros principales focos fue recuperar rápidamente la normalidad en la operatividad de los vuelos", comentó. Entre los desafíos enfrentados, mencionó incidentes puntuales con el abastecimiento de combustibles para las aeronaves, que generó retraso de los vuelos, y que esperan no se repitan.

Rutas e inversiones

Dávila también señaló que, durante el primer semestre, las rutas domésticas con mayor demanda han sido Cusco, Arequipa y Piura. En el caso de Cusco, la aerolínea opera un promedio de 24 vuelos diarios desde Lima.

De otro lado, la empresa tiene previsto inaugurar cuatro nuevas rutas internacionales en el último trimestre de este año a Orlando (Estados Unidos, a partir del 26 de octubre), mientras que Florianópolis (Brasil) y Curazao (Caribe) iniciarán operaciones el próximo 2 de diciembre. La ruta a Tucumán (Argentina), comenzará el 14 del mismo mes.

Más allá de la expansión de rutas, la aerolínea viene ejecutando inversiones para mejorar su operación y la experiencia del pasajero en el nuevo terminal del Jorge Chávez. Entre ellas, la ejecutiva destacó la implementación del nuevo Lounge Latam, un espacio de descanso de 2,450 metros cuadrados (m^2) ubicado en el cuarto nivel, cuya apertura está prevista para este segundo semestre y que demandó una inversión superior a los US$ 10.5 millones.

"Contará con una propuesta culinaria liderada por el chef James Berckemeyer y una ambientación que recoge referencias de la tradición prehispánica", detalló.

En el plano operativo, añadió que se construye un nuevo Centro de Mantenimiento de Línea (CML), que estará listo en octubre próximo. Esta infraestructura –con una inversión de US$ 23 millones– cubrirá más de 65,000 m^2 en su primera fase, con capacidad para atender hasta 18 aeronaves Airbus A320 o seis Boeing 767/787.

Proyecciones

Consultada sobre las expectativas de crecimiento a partir de la nueva infraestructura aeroportuaria, la ejecutiva señaló que Latam transportó más de 6.7 millones de pasajeros solo en abril pasado, lo que representó un aumento del 7.6% en comparación con el mismo mes del año anterior.

En los primeros meses, la cifra acumulada ya alcanza los 28 millones de pasajeros.

EN CORTO

Hub regional. Respecto a las estrategias para captar mayor tráfico nacional e internacional, Lucía Dávila indicó que la aerolínea viene enfocando sus esfuerzos en mejorar la experiencia del pasajero. Agregó que el fortalecimiento de la red internacional, con las nuevas rutas a desplegarse en la segunda mitad del año, contribuirá a consolidar a Lima como un hub en la región.

Más info en: gestion.pe

PLANEAN CONTAR CON 15 TIENDAS ESTE AÑO

Honor retorna a la línea de computadoras portátiles

A partir del lanzamiento en Perú de los nuevos equipos de smartphone de la Serie Honor 400, que incorpora funciones de inteligencia artificial (IA), esta marca tecnológica se prepara para un segundo semestre marcado por la apertura de tiendas y su regreso a la línea de cómputo.

En diálogo con **Gestión**, el director de Relaciones Públicas y Comunicaciones de Honor, Eid Hirsh, adelantó que la meta de la compañía es cerrar este 2025 con 15 tiendas propias "como mínimo", lo que implica dos nuevas aperturas en los próximos meses, ya que actualmente cuenta con 13 establecimientos operativos en el mercado local.

Retorno

Adicionalmente, comentó que la marca china prepara su regreso al segmento de computadoras portátiles, categoría con la que ingresó al país en el 2021. "Vamos a lanzar dos laptops: una de gama media y otra premium, previstas para fines del tercer trimestre o inicios del cuarto. Idealmente estarán disponibles para la campaña navideña", indicó.

Añadió, que también incorporarán dos nuevas versiones de tablets. También detalló que la marca logró posicionarse en el top 3 del mercado peruano de smartphones durante el primer semestre, con una participación estimada en torno al 22% del market share. Un factor para ello, es el interés por funciones de inteligencia artificial (IA).



Lanzarán 2 versiones de tablets.

CAMBIOS Y NOMBRAMIENTOS



Oscar Zapata.

– **OSCAR ZAPATA** fue designado como presidente de la Cámara Nacional de Comercio, Producción, Turismo y Servicios (Perucámaras) para el periodo 2025-2027.

– **JAIME ALVARADO** asume como nuevo gerente general de Inmobiliaria Koricancha (IKSA) perteneciente al Grupo Sandoval.

– **MARIANA ABUGATTÁS** fue nombrada country manager Perú de Teck Zafranal.

– **GABRIELA DAÑINO** es la nueva directora de Legal y Cumplimiento de Cementos Pacasmayo.

– **RENZO SAAVEDRA, HILDA SANCARRANCO** y **ANDRÉS ARBE** son nombrados como of consul en Viera Abogados.

– **SANTIAGO LONDOÑO** y **NELSON FONSECA** han sido nombrados chief executive officers de los negocios de Conectividad y Data Center de Cirion, respectivamente.

– **VÍCTOR TENORIO**, asume el cargo de senior manager de FMCG, Retail, Healthcare & Hospitality de Cornerstone.

– **CARLOS HOLGUÍN** se incorpora a León e Iparraguirre Abogados como asociado senior y Romina Toso y Gustavo Bautista como asociados.

Si desea publicar los cambios y nombramientos en su empresa, escriba a: **vanessa.ochoa@diariogestion.com.pe** indicando nombre, teléfono y adjuntando fotografía.

RADAR EMPRESARIAL

PARA FRENAR CUALQUIER MEDIDA LEGAL

Integratel y bonistas llegan a un acuerdo



Nueva empresa. Sigue proceso concursal en el Indecopi.

• Integratel, operadora de la marca Movistar, informó a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), la suscripción de un acuerdo temporal junto a su accionista de control, Integra Tec International Inc., y un grupo de bonistas que representan al menos el 60% del monto total emitido bajo el Primer (Privado), Cuarto y Sexto Programa de Bonos, tanto locales como internacionales.

El entendimiento alcanzado establece un compromiso recíproco entre las partes de no iniciar acciones legales –ya sean judiciales, arbitrales, administrativas o de cualquier otra índole– entre ellas ni contra determinados terceros.

Esta medida tiene como objetivo brindarle a Integratel un marco que le permita negociar de forma ordenada la reestructuración de sus deudas, dentro del procedimiento concursal ordinario.

HACIA CHINA

Hortifrut de Chile envía arándanos

• La multinacional Hortifrut, con sede en Santiago de Chile, dio inicio oficial a su temporada 2025/26 con el despacho del primer contenedor de arándanos frescos desde Perú hacia el mercado asiático.

El tiempo de tránsito se redujo de 32 a 25 días, lo que permitirá entregar fruta con mejores condiciones de frescura y firmeza.

"Los tránsitos más cortos nos permiten ofrecer fruta más fresca y firme a China, lo que redunda en una mejor experiencia para el consumidor final", señaló Bobby Yavary, CEO para APAC de Hortifrut.

Desde Perú, Hortifrut abastece a Norteamérica y Europa, y Asia, especialmente China.

SPACEX

US$ 2,000 millones

invertirá en empresa de inteligencia artificial xAI, también de Musk



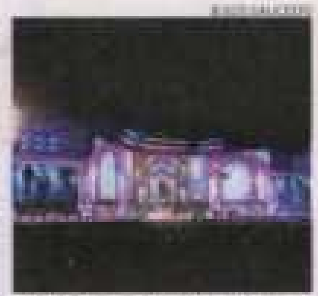
La compañía aeroespacial de Elon Musk aprobó esta transacción. Es la primera inversión conocida del fabricante de cohetes en xAI.

POR INCUMPLIR EN CONCIERTOS

Productoras y gerentes son multados

• El Indecopi sancionó a cuatro productoras de conciertos por S/ 6.04 millones (1,129.2 UIT) por no cumplir con la presentación de los artistas promocionados originalmente; por no reembolsar proporcionalmente el dinero a los afectados y más infracciones al Código de Protección y Defensa del Consumidor.

Las empresas son: Fans & Music Entertaiment (conciertos de Juan Luis Guerra 4.0 y Emilia Mernes / Festival Juntos en Concierto); Leopardo Productions evento de Agua Marina y Daniela Darcourt); Inversiones CYE (Paramore In South América); y Life Music Entertaiment Inc. (Reggaetón Lima Festival 2).



Monto. Gerentes multados hasta con 5 UIT.

La sala atribuyó la responsabilidad a los gerentes generales de las empresas sancionadas, ya que estuvieron a cargo de la supervisión y cumplimiento de la realización del evento, reembolso de entradas y demás obligaciones. Cada gerente recibió una multa de 5 UIT (S/ 26,750).

CONTEMPLA LA APERTURA DE TRES TIENDAS EN LA CIUDAD CAPITAL

Arequipeña La Ibérica va tras segmento de lujo limeño

Con más de 70 ubicaciones, la firma arequipeña de chocolates apuesta su inversión en nuevos locales con costos que oscilan alrededor de US$ 200,000. Empresa cuenta con un portafolio de 200 productos y más de 50 nuevos lanzamientos.

MAYUMI GARCÍA YRAITA
mayumi.garcia@diariogestion.com.pe

La firma arequipeña de chocolates La Ibérica apunta a seguir consolidándose en el escenario local e internacional; ello, a través no solo de la apertura de puntos de venta, sino también del ingreso a nuevos nichos de mercado. Para ello, la compañía ha delineado un plan que viene poniendo en marcha este 2025 y que continuará el próximo año.

El gerente general de la firma, Bernardo Suárez, indicó a **Gestión** que actualmente trabajan en una mayor penetración de la marca dentro del segmento de lujo y consumidor turista en el país. Así, la empresa se perfila a incrementar su ticket de venta, en la medida que incursiona en esta categoría con ubicaciones claves y el aumento de su oferta.

"Hemos ido ganando espacio con nuestros productos; por ejemplo, hace cinco años vendíamos más en Arequipa que en Lima. Sin embargo, hoy en la ciudad capital comercializamos el doble que en Arequipa", refirió el ejecutivo.

Actualmente, la empresa cuenta con 70 ubicaciones a nivel nacional, de las cuales la tienda de Arequipa –recientemente ampliada– es su sede principal de lujo, con una carta variada en productos. La segunda en esta categoría es el local que se inaugura mañana en el Real Plaza Salaverry; no obstante, el reto de la firma por este nicho sigue en pie.

"El proyecto al cierre de año es sumar tres tiendas de lujo más en Lima, con ubicaciones que por estrategia aún no podemos revelar. Y es que la experiencia en una de nuestras tiendas de lujo es excelente, desde el look and feel hasta el surtido de productos. La idea es estar al nivel de París, Bélgica, Bruselas", resaltó Suárez.

El representante aclaró que los locales de la marca se clasifican en tiendas clásicas, de lujo y retail (turistas). A partir de ello, el mayor ticket de compra se registra en las tiendas premium, donde los montos en promedio alcanzan los S/ 120; en tanto, en una tienda clásica es de alrededor de S/ 50.

"En la propuesta para el turista tenemos las tiendas travel retail, con el punto de venta en el nuevo terminal del aeropuerto Jorge Chávez y otro local en implementación en el circuito turístico en Miraflores", añadió Suárez, quien dijo que por tienda la inversión es cercana a los S/ 200,000.

En paralelo a las aperturas, la compañía ha introducido al mercado un paquete de productos de elaboración artesanal, cuyo lanzamiento se dio junto a la remodelación y ampliación de la sede en Arequipa.

OTROSÍ DIGO

Abrirán cinco tiendas en Chile

Mercados. De cara al 2026, La Ibérica contempla seguir expandiéndose en Chile, donde en dos años ha acumulado ocho ubicaciones, con ventas del primer semestre que han crecido 100% en relación a similar periodo del 2024. "Queremos crecer con cinco tiendas más en Chile; tres serían en regiones y dos en Santiago", indicó Bernardo Suárez.

A la vez, la firma llega vía exportaciones a mercados como La Florida, en Estados Unidos y Canadá.



Ventas. Ticket promedio de venta llega a S/ 120 en sus locales premium.

Más info en gestion.pe

ECONOMÍA

EN LA ÚLTIMA DÉCADA

Gasto en remuneraciones de regiones y municipalidades casi se duplicó

Aunque la inversión pública en el país creció 9.9% en el primer semestre, según proyecciones del IPE esta variable crecería solo 4.1% este año.

ANÁLISIS DEL INSTITUTO PERUANO DE ECONOMÍA



Versus. Aunque la inversión pública ha cobrado dinamismo en los últimos dos años, el gasto en remuneraciones de los gobiernos subnacionales creció aún más.

La inversión pública creció 9.9% en términos reales en el primer semestre, la segunda mayor expansión semestral de los últimos siete años, sin contar el rebote del 2021. Este resultado se dio en un contexto de fuerte aumento del gasto corriente, especialmente en remuneraciones.

Asimismo, persisten barreras que limitan la capacidad de las autoridades locales y regionales para ejecutar proyectos de mayor envergadura orientados a cerrar brechas.

Balance al primer semestre

Por niveles de gobierno, el alto dinamismo del primer semestre estuvo impulsado tanto por el Gobierno nacional (13.1%), como por los gobiernos regionales (9.5%) y locales (5.9%).

La inversión total despegó con fuerza en enero, impulsada por los gobiernos locales (112.8%), aunque se moderó en los meses siguientes y cerró el primer trimestre con un crecimiento de 15.3%. En el segundo trimestre, la desaceleración fue mayor y alcanzó una tasa de 5.7%.

A nivel regional, el mayor crecimiento durante el primer semestre se registró en Amazonas (61.4%), La Libertad (37.9%) y Lambayeque (21.9%), mientras que Cusco (-28.0%), Ucayali (-26.5%) y Tumbes (-22.7%) mostraron los retrocesos más pronunciados.

El avance de la inversión pública responde también a una mejor programación presupuestal. A diferencia de años anteriores, cuando la inversión dependía de transferencias posteriores, en el 2024 el presupuesto modificado (PIM) de los gobiernos regionales fue solo 11% mayor al aprobado inicialmente (PIA), frente a diferencias de hace una década superiores a 60%.

Al presente mes, el PIM se mantiene en torno al PIA que asciende a S/ 15.3 mil millones. De esta manera, las autoridades pueden implementar una programación y ejecución presupuestal más eficiente.

OTROSÍ DIGO

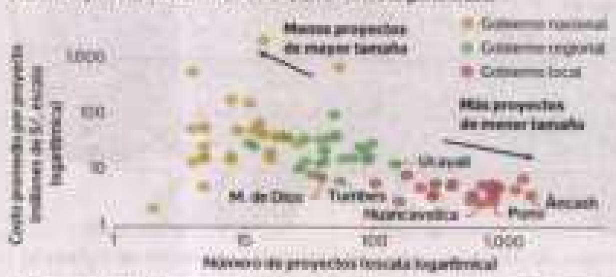
Fortalecer capacidades

Mejoras. Continuar mejorando la ejecución de la inversión pública requiere de un trabajo más articulado entre los gobiernos locales, por ejemplo, a través de las mancomunidades, de modo que se impulsen proyectos de mayor escala, indicó el IPE.

A fin de procurar los ingresos necesarios para financiar la inversión pública, se requieren medidas para fortalecer la capacidad de los municipios para recaudar ingresos y mecanismos para moderar la volatilidad del canon. Finalmente, son necesarios programas de capacitación para asegurar el uso eficiente de los recursos, así como expandir la incorporación de funcionarios bajo el régimen Servir dedicados a la inversión pública.

Proyectos de inversión según regiones y nivel de gobierno, 2024

(Número y costo en millones de S/, en escalas logarítmicas)



*/ Se aplica una escala logarítmica para reducir la distancia entre los valores extremos y facilitar su visualización.

FUENTE: MEF. Cálculos IPE

Gobiernos subnacionales

Gasto en remuneraciones* e inversión pública en el primer semestre, 2016-2025** (índice, 2016=100)



*/ Considera remuneraciones y otras prestaciones sociales.
**/ Con información al 7 de julio de 2025.

FUENTE: MEF - SIAF. Elaboración IPE.

Inversión vs. gasto corriente

Aunque la inversión pública ha cobrado dinamismo en los últimos dos años, el gasto en remuneraciones de los gobiernos subnacionales creció aún más.

Respecto del 2016, este componente casi se duplicó al primer semestre de este 2025, ajustado por inflación, mientras que la inversión pública aumentó 65%. Solo en el 2024, el gasto en remuneraciones creció 29.6% –el mayor incremento desde que se tiene registro– y en el primer semestre aumentó 5.5% adicional.

Este contraste no debe interpretarse como una disyuntiva absoluta entre inversión y gasto en personal. Sin embargo, sí amerita identificar que los incrementos en remuneraciones se encuentren vinculados a la contratación de funcionarios capacitados y a la obtención de resultados.

Así, una gestión pública con mejores capacidades favorece la ejecución: según el Banco Mundial, las entidades públicas que incorporaron directivos del régimen Servir mejoraron la escala y eficiencia de la inversión.

Perspectivas y retos

En línea con el menor ritmo de los últimos meses, se espera que la inversión pública continúe moderándose. Así, el IPE estima un crecimiento de 4.1% al cierre del año (14.7% en el 2024). En el 2026, la inversión repuntaría influenciada por la coyuntura electoral, como ha ocurrido en años previos, especialmente en gobiernos regionales y municipales.

Más allá del periodo electoral, las autoridades subnacionales aún requieren de un mayor fortalecimiento de sus capacidades de gasto orientado al cierre de brechas. Uno de los principales retos está asociado con la baja capacidad para formular proyectos de mayor envergadura.

Estas dificultades son mayores entre las municipalidades, las cuales ejecutan un mayor número de proyectos, pero de menor tamaño en promedio, frente a otros niveles de gobierno. Según el INCORE 2025 del IPE, si bien el porcentaje de proyectos atomizados (con inversiones menores a S/ 500 mil) a cargo de gobiernos subnacionales fue en promedio de 15% en el 2024, la cifra es de alrededor de 30% en regiones como Puno, Lima Provincias y Huancavelica.

Más info en gestion.pe

CUANDO SE EMPIECE A DESCONTAR EL IGV

Tres grupos de empresas podrían sumarse a las OxI

Desde ProInversión consideran que este cambio en el IGV incrementará la cantidad de compañías que participan en los proyectos bajo este mecanismo. Un primer grupo alcanzado serían las firmas pequeñas o medianas que pagan IGV, pero por su tamaño no pagan el IR.

ALESSANDRO AZURÍN
alessandro.azurin@diariogestion.com.pe

El Congreso ha priorizado liberar el camino para que las empresas que hacen Obras por Impuestos (OxI) reciban un beneficio tributario descontando sus deudas a través del Impuesto General a las Ventas (IGV).

Como informó **Gestión**, el Pleno había aprobado la propuesta, en primera votación, a mediados de junio. Quedaba pendiente un respaldo más y los congresistas decidieron no dejarlo para la siguiente legislatura.

El último miércoles, la Comisión Permanente votó a favor de la medida, quedando así lista para que el Poder Ejecutivo la promulgue. Este Diario conversó con Denisse Miralles, directora de la Dirección de Inversiones Descentralizadas de ProInversión, unidad responsable de este mecanismo, para dimensionar el impacto que tendría esta novedad en las OxI.



Avance. Al 11 de julio, se han adjudicado 112 proyectos de OxI por S/ 1,476.8 millones en lo que va del año.

Las que se sumarían

La visión de ProInversión con este cambio en el IGV es incrementar de forma importante la cantidad de empresas que participan en los proyectos de OxI.

Según precisó Miralles, en los 16 años de historia del mecanismo, solo 271 compañías han financiado los más de S/ 13,000 millones que se han movilizado en las 732 obras adjudicadas a la fecha.

EN CORTO

Confianza. Desde ProInversión confían en que el MEF respaldará esta propuesta. Denisse Miralles dijo haber conversado con Joaquín Vásquez, director general de Política de Inversión Privada del MEF. "Señaló que no tendrían ningún inconveniente", mencionó la funcionaria.

El principal tributo que se ha descontado en OxI históricamente es el Impuesto a la Renta (IR). En ese sentido, un primer grupo que podría sumarse al mecanismo son las empresas pequeñas o medianas que pagan IGV, pero por su tamaño no pagan el IR.

Sin embargo, precisó que este no es el grupo al que ProInversión apuntaría. Según señaló la funcionaria, hay un grupo importante, dentro de las 5,000 empresas consideradas "grandes contribuyentes" que tampoco pagan IR.

"Hay muchas empresas mineras, por ejemplo, que tienen sus proyectos más grandes en etapas de exploración. No pagan IR todavía, pero sí IGV. Algunas nos han comentado su interés", destacó.

El tercer grupo de firmas que podría empezar a figurar en OxI está en una situación similar: las concesionarias. En otras palabras, son las compañías que ya invierten en infraestructura en el país, pero bajo el mecanismo de Asociaciones Público-Privadas (APP), que también promueve ProInversión.

De hecho, Miralles comentó que, la semana pasada, ProInversión realizó el evento "OxI: Alianzas que Construyen y Transforman", exclusivamente para conocer el interés de las concesionarias en la cartera de proyectos bajo este mecanismo.

"Algunas ya han hecho OxI y les comentaban su experiencia a las que no, quienes mostraron su curiosidad. Hablamos de inversionistas que ejecutan proyectos a largo plazo (en sus APP). Lógicamente les interesa que las comunidades a su alrededor tengan servicios públicos de calidad", remarcó.

La funcionaria también citó el caso del puerto de Chancay que, a pesar de tratarse de un proyecto 100% de inversión privada con Cosco Shipping a la cabeza, podría también sumarse a OxI por el buen relacionamiento social que generaría.

Principales proyectos

Al 11 de julio, se han adjudicado 112 proyectos por OxI por S/ 1,476.8 millones en lo que va del 2025. El objetivo de este año, reafirmó Miralles, es repetir el récord registrado en el 2024: superar los S/ 4,000 millones en adjudicaciones.

Durante su exposición en el evento "OxI: Casos de éxito y oportunidades de inversión" de InfraPerú, la funcionaria destacó tres proyectos en cartera para lo que resta del año que sumarán a conseguir esa meta.

El primero es la sede institucional de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), por S/ 91.6 millones. En esta OxI en particular habrían bastantes interesados.

"Es producto de los cambios normativos recientes (aparte del IGV). En OxI casi siempre había un solo postor, pero ahora hay más participantes en los procesos de convocatoria", aseguró Miralles.

Los otros proyectos que mencionó la funcionaria en InfraPerú fueron los mejoramientos del Instituto Honorio Delgado Espinoza en Arequipa (S/ 171 millones) y de la Institución Educativa Virú, en La Libertad (S/ 92 millones). Sin embargo, no es todo lo que ofrece OxI en cartera para este 2025.

Mácanlo en gestion.pe

ESTIMAN QUE TOMARÁ UN TIEMPO MÁS



Motivo. Retraso responde a la disposición de recursos.

Acuerdo para operación de Legado aún sin cerrarse

A mediados de febrero, el Gobierno de Dina Boluarte decidió ponerle fin al Proyecto Especial Legado. Si bien se extinguió como programa, sus sedes deportivas, claves para los Juegos Panamericanos 2027 de Lima, quedaron activas, con la incertidumbre de quién las operaría en adelante.

EL DATO

Visto al plan. "Con ello, el IPD registra la OxI en su banco de proyectos, lo prioriza, vemos la capacidad presupuestal y lanzamos rápidamente el proceso. Calculo que en dos o tres meses deberíamos tenerlo adjudicado", estimó Denisse Miralles.

Conscientes de este "riesgo", ProInversión, junto al Instituto Peruano del Deporte (IPD), la nueva entidad a cargo de esta infraestructura, vieron conveniente que un privado se encargue de su operación y mantenimiento, a través de Obras por Impuestos (OxI).

En marzo, después de que el IPD y la agencia firmaran un convenio, el director ejecutivo de ProInversión, Luis Del Carpio, señaló a **Gestión** que cerrarían el acuerdo en julio. Pero ahora, desde la agencia señalan que esta OxI tomará un tiempo más en cerrarse.

Denisse Miralles, directora de la Dirección de Inversiones Descentralizadas de ProInversión, explicó a **Gestión** cuál es el estado actual de la OxI que se anunció.

La funcionaria remarcó que actualmente la situación se ha paralizado ligeramente. "Han tenido algunos retrasos, por disposición de recursos. El IPD los tiene, pero no tenían clara qué fuente de financiamiento usar. Las consultas normativas con las áreas de presupuesto han afectado el proceso", indicó.

Miralles agregó que el IPD ya tiene claro esta duda presupuestal, pero que también había presentado observaciones al plan de mantenimiento de la empresa interesada; ya fue entregada también la subsanación respectiva.

Según dijo, justo el último jueves ProInversión y el IPD se reunieron para revisar las fechas del proceso de adjudicación porque "la prisa está presente".

Así las cosas, Miralles comentó que desde el IPD prometieron dar su visto bueno al plan de la empresa la próxima semana.


Conéctate a Movistar FIBRA,
la más grande y mejor
red de internet del Perú.
OOKLA
SPEEDTEST
AWARDS
MEJOR
INTERNET
2025
Movistar SEGUIMOS avanzando

MESA DE TRABAJO SOBRE FORMALIZACIÓN MINERA SE REALIZARÁ HOY

Cámaras de comercio piden no retroceder ante mineros ilegales

Los representantes de las Cámaras de Comercio de La Libertad y Arequipa indicaron que deben establecerse claramente los puntos principales para fomentar la formalización minera, considerando horizontes de corto y mediano plazo.

RICARDO GUERRA VÁSQUEZ
ricardo.guerra@diariogestion.com.pe



Escenario. Poco más de 31,000 inscritos tienen hasta fin de año para concretar su formalización.

Luego de casi dos semanas de bloqueos de carreteras en diferentes regiones del país, como medida de protesta, la mañana de hoy se realizará una mesa de trabajo convocada por la presidenta de la República, Dina Boluarte, teniendo como tema principal a la formalización minera. Se darán cita diferentes autoridades y representantes de gremios mineros.

"Nuestro Gobierno se mantiene firme en la formalización de los mineros informales que trabajan en beneficio del país. Pero, nuestra posición es transparente y firme frente a la minería ilegal", mencionó.

En el marco de la formalización minera, Boluarte adelantó que también estará en la agenda aspectos para una propuesta de ley para la pequeña minería y minería artesanal.

La reunión se dará en un contexto en el que se dio una ampliación del Registro Integral de Formalización Minera (Reinfo), pero con ciertos condicionamientos. Así fue que se dispuso que continúen con su proceso poco más de 31 mil mineros y quedaron excluidos alrededor de 50 mil, que tenían su registro suspendido y no reportaban actividad en más de un año.

EN CORTO

Posición. El presidente de la Confiep, Jorge Zapata, y el líder de la CGTP, Luis Villanueva, pidieron al Ejecutivo que llegue a acuerdos con los mineros informales, pero precisaron que deben mantenerse firmes contra la minería ilegal.

Puntos claves

El presidente de la Cámara de Comercio e Industria de Arequipa, Carlos Fernández, y el de La Libertad, Fernando Guerra, saludaron que se instale este espacio de comunicación ante el escalamiento de los bloqueos de vías. De hecho, estas dos regiones fueron de las que reportaron mayor afectación a su movimiento económico.

Sin embargo, resaltaron que el Gobierno no debe retroceder ante la presión de los mineros ilegales, cuyo crecimiento significativo en los últimos años se dio por el uso, a modo de camuflaje, del Reinfo.

"No se puede ceder ante el chantaje. No se puede poner en tela de juicio una extensión [del Reinfo]", declaró Guerra a **Gestión**.

Para el vocero gremial de La Libertad, el Gobierno debe brindar las condiciones para que el grupo de inscritos en el Reinfo que sigue su proceso pueda concretarlo. Apuntó que La Libertad registraba menos de 2,500 inscritos.

"Nosotros partimos de la premisa de que quienes se sentarán en la mesa de trabajo son artesanales y les falta su proceso de formalización. El diálogo debe ser franco y propositivo. Desde el Estado la postura tiene que ser coherente y darle el respaldo y las condiciones para que se formalicen", indicó.

A su turno, Fernández mencionó que en la mesa de trabajo tienen que establecerse claramente los puntos principales para esta situación, segmentándolo por el corto y mediano plazo.

"Tiene que solucionarse el problema de la minería ilegal, que está incrementándose fuertemente. Mientras suba más el precio del oro, van a seguir apareciendo [estos grupos de ilegales]. Es mejor establecer las reglas del juego", mencionó.

Fernández resaltó que Arequipa es una zona con un fuerte potencial minero y, en esa línea, foco atractivo para los inversionistas. Precisamente, por estos días, desde la cámara iba a realizarse un road show, pero por las paralizaciones tuvo que modificarse la agenda.

Ambos también subrayaron que debe cerrarse cualquier espacio de comunicación con los mineros ilegales y que los intercambios de ideas con los otros grupos deben seguir propuestas de temas técnicos, más no posturas de otro tipo.

Más info en gestion.pe

INFORMÓ EL BCR



Dinamismo. Se agregaron casi 230 mil nuevos trabajos.

Empleo formal se desacelera en mayo

El empleo formal, a nivel nacional, sumó 228 mil puestos de trabajo en mayo. Esto significó un crecimiento de 3.9% con respecto al mismo mes del año pasado, informó el Banco Central de Reserva (BCR).

Sin embargo, de la tendencia se observó una desaceleración, luego del pico de 7.7% de marzo (el mayor ritmo del último año) y del 4.7% de abril.

En detalle, los puestos de trabajos formales del sector privado tuvieron un aumento de 5.1%, también desacelerándose por segundo periodo consecutivo. A mayo, se totalizaron más de 4.3 millones.

Visto por sectores, los de servicios, agropecuario y comercio fueron los que agregaron mayores plazas laborales con 78 mil, 54 mil y 22 mil, respectivamente. De otro lado, el que menos creció fue pesca, seguido de manufactura.

La entidad monetaria también dio cuenta que la masa salarial total en términos reales tuvo un alza de 5.8% frente a mayo del año pasado, lo que respondió al aumento de los puestos de trabajo y remuneraciones. Precisamente, la masa salarial del sector privado registró un incremento de 5.6%, principalmente, por los sectores servicios y comercio.

POR GARANTÍA DE US$ 1,000 MILLONES

Banco de la Nación amplía plazos para Petroperú hasta el 2028

En los últimos días, el Gobierno se ha manifestado sobre la reestructuración de las finanzas de Petroperú. Si bien han reiterado que no se les dará recursos directamente y tampoco se alista un "salvataje", el ministro de Economía y Finanzas, Raúl Pérez Reyes, ha hablado de reestructurar (aunque diferentes actores del sector no están muy convencidos aún).

Sin embargo, este tema no es reciente. El artículo 18 de la Ley N° 32187, de endeudamiento del sector público para el 2025 –publicada en diciembre del 2024–, establecía la ampliación de plazos en dos decretos de urgencia hasta el 31 de diciembre del 2028.

Para esta decisión en la ley de endeudamiento, se reconoció que Petroperú afrontaba una difícil situación de liquidez en niveles que no le permitían cumplir con las obligaciones corrientes y que comprometían su sostenibilidad.

Así, el Banco de la Nación informó que, en su sesión de directorio realizada el 11 de julio último, "se acordó dar cumplimiento al artículo 18 de la Ley N° 32187".

"(Esto) en lo que respecta a la ampliación de plazo hasta el 31 de diciembre del 2028 de la garantía del Gobierno nacional hasta por un monto en soles equivalente a US$ 1,000 millones, en la operación de préstamo no revolvente otorgada por el Banco de la Nación a favor de Petroperú y la reprogramación del referido préstamo hasta el 31 de diciembre del 2028", se mencionó.



El Banco lo informó a la SMV.

MUNDO CORPORATIVO

nuam, holding que integra las Bolsas de Santiago, Colombia y Lima, junto con MSCI Inc., proveedor líder de índices, lanzaron el Índice MSCI nuam.

El Índice MSCI nuam mide el desempeño de 56 empresas de Chile, Perú y Colombia, con una capitalización bursátil combinada de aproximadamente US$319.000 millones. Las empresas peruanas que la conforman son: Alicorp, Buenaventura, Credicorp, Ferreycorp, Intercorp, Inversiones Portuarias Chancay, Southern Copper y Volcan.

Lanzamiento del índice regional MSCI nuam



George Carrington, Global Head of Fixed Income & Derivatives de MSCI; Juan Pablo Córdoba, CEO de nuam; Kenny Gallo, Gerente Senior de Unidad de Negocio de Información de Mercado de nuam; Juan Pichihua, Superintendente de la Superintendencia del Mercado de Valores; Rafael Carranza, Presidente del Directorio de Grupo BVL; Miguel Angel Zapatero, CEO de la Bolsa de Valores de Lima y Gerente Senior de Clientes y Negocios de nuam



George Carrington, Global Head of Fixed Income & Derivatives de MSCI; Daniel García, Superintendente Adjunto de Investigación, Desarrollo e Innovación de la SMV; Miguel Angel Zapatero, CEO de la Bolsa de Valores de Lima y Gerente Senior de Clientes y Negocios de nuam; Juan Pichihua, Superintendente del Mercado de Valores del Perú; Rafael Carranza, Presidente del Directorio de Grupo BVL; Alejandro Rabanal, Superintendente Adjunto de Riesgos de la SMV; Juan Pablo Córdoba, CEO de nuam; Jorge Ramos, Gerente General de BBVA Bolsa SAB



Sebastian Elías, Ejecutivo de Relaciones con Inversionistas de Ferreycorp; Daniel Lastra, Gerente Comercial de nuam
Andrea Zolessi, IR de Intercorp Financial Services; Giancarlo Castillo, Alicorp; Cesar Miranda, IR en Alicorp; Sebastian Valencia - IR de buenaventura; Diego Peramás, Analista de ALM de Intercorp Financial Services
Fiorella Pretell, Ejecutiva Comercial de nuam
Bertin Galarreta, Gerente de Finanzas de Southern Copper

Erick Valdez, Gerente de Gestión patrimonial en Sura Investments; Ernesto Delgado, Gerente de Trading & Investment Advisort de Inteligo; Alberto Burs, VP Off Shore, Inviu; Hector Saavedra Gerente General Acres SAB; Jorge Ramos, Gerente General BBVA Bolsa; Pablo Leno, Gerente General Renta 4; Engelbert Klauer, Gerente de Operaciones BTG Pactual; Maria Teresa, Ejecutiva Comercial de nuam; Marco Pizzali, Gerente de Trading Inversión y Desarrollo ; Miguel Angel Zapatero, CEO de la Bolsa de Valores de Lima y Gerente Senior de Clientes y Negocios de nuam; Julio Placido, Gerente Comercial de nuam





Juan Pablo Córdoba, CEO de nuam; Alejandro Perez Reyes, CFO de Credicorp
Rafael Carranza, Presidente del Directorio de Grupo BVL; George Carrington, Global Head of Fixed Income & Derivatives de MSCI

AHORRO PARA FAMILIAS QUE FINANCIAN ADQUISICIÓN DE INMUEBLES

Cuotas de hipotecas bajan en más de S/ 300 por compra de deudas en banca

Personas trasladan créditos para vivienda que tomaron en promedio a tasa de 9.44% a otras entidades financieras que les ofrecen 7.85%, con lo que reducen carga mensual, según la SBS. Tendencia descendente de tasas de interés permite estas operaciones, que repuntan desde mediados del 2024 y favorecen sobre todo a los que tienen préstamos de más de 15 años.

GUILLERMO WESTREICHER

En un entorno de tasas de interés a la baja, las personas pueden aprovechar para buscar la compra de su deuda por parte de una institución financiera que les ofrezca mejores condiciones que aquella entidad que originalmente les prestó.

El caso de las hipotecas es notorio, si se tiene en cuenta que se trata de un financiamiento cuantioso y a largo plazo.

"Las personas han ido sacando créditos nuevos a tasas (de interés) más bajas. (Pero) otra forma de verlo también es en la compra de deudas. Cuando observamos la comparación de la entidad uno (que otorgó el crédito hipotecario), con respecto a la institución que adquiere ese préstamo, vemos una reducción significativa en las tasas de interés", destacó Renato Ravina, jefe de investigación económica de la gerencia de estudios económicos de la SBS.

El impacto de ese descenso en las tasas de interés se refleja en una disminución de la cuota del crédito hipotecario que mensualmente pagan los deudores, acotó.

Las compras de deuda o compras de balance permiten a los prestatarios trasladar su crédito del banco que inicialmente les prestó a otro que les ofrece pagar una menor tasa de interés, lo que posibilita aminorar su carga financiera.

Estas operaciones son viables sobre todo cuando las tasas tienden a bajar, como en las hipotecas, cuyo nivel promedio decreció al actual 7.87%, desde 8.8% hace un año, y del 9.55% de dos años atrás. Estas tasas acentuaron su descenso en este 2025, con una baja de casi medio punto porcentual, luego de tocar un pico de casi 10% a inicios del 2023.

Para el lapso de enero a diciembre del 2024, la tasa promedio de las hipotecas era de 9.44% en la entidad original (banco que inicialmente otorgó el crédito), pero bajó a 7.85% en el banco que hoy compra esa deuda, mencionó Ravina.

Impacto

Con esa referencia, aplicada a una deuda hipotecaria de S/ 350,000 a 20 años, que es una de las más frecuentes en el sistema financiero, la reducción de la tasa de interés descrita por la SBS (de 159 puntos básicos) implica una disminución de S/ 324 en la cuota mensual a pagar, de S/ 3,161 a S/ 2,837, precisó Yang Chang, docente de finanzas de la Universidad de Piura.

"El ahorro (acumulado) sería de S/ 3,893 al año, prácticamente una cuota", enfatizó.



Alternativa. Con descenso de tasas también se puede acortar plazo de hipotecas.

Tasa de interés promedio de créditos hipotecarios en soles en sistema bancario

(%)



FUENTE: SBS

Para mayor detalle, el economista presentó el ejemplo de un crédito hipotecario a 20 años del que ya se han pagado 24 cuotas. En ese escenario, si el prestatario opta por la compra de deuda (y su tasa baja de 9.44% a 7.85%), ahorrará alrededor de S/ 67,000 (por los menores intereses en los 18 años que le quedan del préstamo), estimó.

"El impacto (de la compra de deuda) es muy grande a nivel del ahorro de intereses, principalmente en aquellos créditos que tengan plazos mayores a 15 años", resaltó Víctor Blas, gerente de división de estrategia y finanzas de Financiera Confianza.

Competencia

Hay mayor dinamismo en el mercado de compra de deuda, por las menores tasas de interés, con una creciente competencia entre las entidades financieras, específicamente desde mediados del año pasado, detalló.

"Creería que todavía hay espacio para seguir realizando operaciones (de compra de préstamos). Esto va a continuar", añadió el ejecutivo.

Blas afirmó también que muchos individuos están aprovechando la recompra de su crédito hipotecario para convertirlo de dólares a soles.

"Existe (hoy) mucha mayor preferencia por la moneda local. Las personas habían tomado el préstamo en dólares buscando la menor tasa de interés (que en soles), pero las preferencias han cambiado", dijo.

Menores plazos

En los créditos hipotecarios, los clientes optan, además, no solo por reducir la cuota, sino el plazo del préstamo, destacó el gerente Blas. En consecuencia, disminuye el monto total de los intereses que se pagará a lo largo del financiamiento, añadió.

"Manteniendo la misma cuota, con una tasa de interés 200 puntos básicos por debajo, tranquilamente te puedes ahorrar el 15% del número de cuotas. Si el préstamo era de 15 a 20 años, estamos hablando de aproximadamente dos años y medio que podrías estar descontando", explicó.

Los clientes que optan por recortar el plazo del préstamo, son principalmente aquellos con hipotecas a más de 15 años, señaló.

Más info en gestion.pe

DE LOS CRÉDITOS

El mejor momento para hacer traslado

"Si la gente tiene la oportunidad de que le compre la deuda otra entidad financiera, que lo haga ahora. Es el mejor momento, porque sí hay (más adelante) inflación en EE.UU., van a subir las tasas de interés", sugirió Yang Chang, de la Universidad de Piura. Tanto Chang como Víctor Blas, de Financiera Confianza, coincidieron en que el principal requisito para acceder a la compra de deuda es contar con un historial de buen pagador y demostrar capacidad adquisitiva para seguir cumpliendo con las obligaciones financieras adquiridas.

EN EL PRESENTE TRIMESTRE

Credicorp Capital recomienda acciones de Estados Unidos pese a temor por aranceles

En medio del recrudecimiento de la guerra comercial, principalmente en los últimos días, la renta variable de Wall Street mantendría fundamentos sólidos, por el impulso de la inteligencia artificial y la tecnología.

GUILLERMO WESTREICHER H.
guillermo.westreicher@diariogestion.com.pe

En la última semana, el mercado financiero internacional se ha visto sacudido por el endurecimiento en la política proteccionista del presidente de EE.UU., Donald Trump.

El denominado "Día de la Liberación" (2 de abril) impuso un arancel base de 10% a una cincuentena de países, incluido Perú.

Ahora, ha propuesto una tarifa general de 15% o 20%, que variaría según el país, aunque esta medida aún no ha sido finiquitada por Trump. Y el fin de semana advirtió que impondría aranceles de 30% a la Unión Europea y México.

A pesar de ese contexto, Credicorp Capital sobre-pondera, en este trimestre, la renta variable (acciones) de EE.UU. al destacar su desempeño frente a la de otras regiones.

Sustenta su postura en el impulso de la inteligencia artificial y la tecnología. Así, asegura que las caídas que pudieran haberse observado en las acciones estadounidenses no fueron acompañadas de deterioros significativos en los resultados de las empresas. "Los fundamentos siguen siendo sólidos", afirma.

En lo que va del año, Wall Street ya se recuperó de su caída en los primeros meses del año y acumula una ganancia de 7.2%.

"Un repaso histórico del desempeño del S&P 500 durante las guerras más emblemáticas revelan un patrón poco intuitivo: las caídas suelen ser moderadas y de corta duración y el mercado tiende a recuperarse rápidamente", sostiene la entidad financiera.

Sin embargo, también advierte que es importante la diversificación en un entorno económico que muestra señales de "una desaceleración moderada y persistente incertidumbre política".

De hecho, una de las principales preocupaciones de los analistas es que la política arancelaria de EE.UU. frene el crecimiento y presione la inflación en ese país, lo que afectaría a sus empresas.



Volatilidad. Holding financiero sugiere diversificar ante "una desaceleración moderada y persistente incertidumbre política".

EN CORTO

Composición. Para el periodo julio-septiembre, la estrategia de Credicorp Capital continúa centrada en la generación de ingresos corrientes mediante renta fija y deuda privada. Sobre esta última, en particular, aumentó su sobre-ponderación.

Socios

Credicorp Capital detalló que Trump amenazó a Canadá, uno de sus principales socios comerciales, con un arancel de 35% a partir del 1 de agosto, en una carta al primer ministro de esa nación, Mark Carney.

Ello representa un incremento respecto del 25% de arancel asignado inicialmente (aunque se excluyeron los productos amparados por el acuerdo comercial entre EE.UU., Canadá y México).

De igual modo, impuso un arancel de 50% a Brasil como sanción por el juicio que viene atravesando el exmandatario de ese país, Jair Bolsonaro.

La incertidumbre también asedió al mercado luego de que el martes el republicano anunciara 50% de arancel sobre las importaciones de cobre.

El metal rojo trepó en 12%, a US$ 5.6 la libra la semana pasada, un máximo histórico.

Renta fija

El holding financiero ajustó su recomendación sobre renta fija de mercados emergentes. Así, aumentó su sobre-ponderación y resaltó particularmente la deuda latinoamericana de alto rendimiento.

Los fundamentos de las corporaciones siguen siendo sólidos y las tasas de default de la región están por debajo del promedio de los mercados emergentes, argumenta.

Posicionamiento y estrategia de inversión de Credicorp Capital

	UW-	UW	N	OW	OW+
Caja /liquidez		●			
Renta fija internacional				●	
MD / Bonos del Tesoro			●		
Corto plazo			●		
Largo Plazo			●		
MD/ Grado de inversión y flexible			●		
MD / High Yield			●		
Mercado emergente					●
Renta variable internacional			●		
Global			●		
EE.UU.				●	
MD excluyendo EE.UU.		●			
Mercados emergentes			●		
Activos alternativos			●		
Privated equity			●		
Deuda privada					●
Bienes raíces			●		
Fondos de cobertura	●				
Commodities (oro)			●		

FUENTE: Credicorp Capital. MD: Mercado desarrollado. UW: Subpondera. N: Neutral. OW: Sobrepondera

Más info en gestion.pe

SEGÚN SURA INVESTMENTS

Mercado de deuda privada local asciende a US$ 1,340 millones

La deuda privada es una clase de activo alternativo que viene creciendo en los últimos años en los mercados internacionales y local.

Así, en el país el tamaño de ese mercado se calcula en US$ 1,340 millones, según Sura Investments.

La deuda privada es el financiamiento que obtienen empresas (que por lo general no cotizan en la bolsa de valores) fuera del sector bancario. Ese crédito, por el que se cobra una tasa de interés, es ofrecido, por ejemplo, por fondos de inversión.

Una primera ventaja de la deuda privada es que su rentabilidad no está correlacionada con la de otra clase de activos, según Sura.

En segundo lugar, ofrece menor volatilidad respecto de otros instrumentos en el mercado.

Como tercer punto a favor, es un activo con mayor "alfa", es decir, al compararlo con otros instrumentos de deuda tradicional, su retorno es superior en 250 o 350 puntos básicos, dependiendo del tipo de financiamiento, refirió Juan David Perdomo, director de deuda privada de Sura Investments.

Es decir, si en el crédito bancario la tasa de interés es de 5%, la deuda privada cobra entre 7.5% y 8.5%; por tanto, es más rentable desde el punto de vista del inversionista (el acreedor).



Inversionistas. Perciben ventajas en la deuda privada.

Además, destaca la estabilidad de los flujos para el inversionista, pues al ser un préstamo es más fácil predecir el plazo y el monto de los retornos.

Otra ventaja de la deuda privada es que brinda acceso a oportunidades exclusivas para financiar proyectos o empresas, resalta Sura.

BOLSA DE VALORES

Movimiento de acciones al contado en Rueda de Bolsa al: Viernes, 11 de julio del 2025

		COTIZACIÓN											1/	2/	3/	4/	Rentabilidad de la acción 5/			
		Anterior (S/.)	Máxima (S/.)	Mínima (S/.)	Cierre (S/.)	Variación resp. al cierre ant. (%)	Montos negociados (mlls. S/.)	(%) de partic.	Número acciones negociadas	Número de operaciones	Frecuencia de negocios	Capitalización bursátil (mlls. US$)	Dividendo Yield (%)	PER (veces)	Precio/valor cont.	Utilidad neta consolidada (mlls. US$)	Última semana	En el mes	En el trim.	En el año
BANCOS Y FINANCIERAS																				
■ Banco Continental	C1	1.440	1.440	1.440	1.44	0.00	0.04	0.08	27200	12.0	87.76	3606.05	7.36	6.20	0.99	566.39	-0.69	1.41	1.41	4.60
■ Banco de Crédito	C1	4.900	5.000	4.890	4.90	0.00	0.15	0.31	32140	77.0	97.01	17906.64	7.47	11.50	2.88	1514.82	2.08	6.52	6.52	13.50
DIVERSAS																				
▲ Ferreycorp	C1	3.450	3.500	3.460	3.47	0.58	0.78	1.65	223735	69.0	100.00	1024.74	5.89	6.70	1.14	141.67	0.58	8.10	8.10	26.64
■ Aenza (Antes GYM)	C1	0.290	0.290	0.290	0.29	0.00	0.02	0.04	64398	5.0	13.43	110.08	-	-	0.34	-78.20	-	-3.33	-3.33	-37.63
▲ Inversiones Centenario	C1	0.940	1.000	0.950	0.95	1.06	0.08	0.15	81022	4.0	8.96	154.47	-	-	0.23	29.05	-	1.06	1.06	-12.39
▼ Inv. Portuarias Chancay	BC1	0.142	0.140	0.139	0.14	-1.41	0.10	0.21	712698	33.0	93.28	-	-	-	-	-	-3.45	-3.45	-3.45	-31.71
AGRARIAS																				
▼ Agroindustrial Paramonga	C1	0.250	0.240	0.240	0.24	-4.00	0.01	0.01	29448	4.0	50.00	21.30	1.15	3.38	0.11	6.17	-4.00	-4.00	-4.00	1.24
▲ Cartavio	C1	19.950	19.980	19.940	19.98	0.20	0.04	0.04	1087	2.0	61.19	252.79	0.77	-	-	22.10	-4.91	-13.65	-13.65	-6.15
▲ Casa Grande	C1	11.400	11.500	11.500	11.50	0.88	0.02	0.04	1522	14.0	82.09	272.87	12.80	14.16	0.97	18.74	1.41	-5.12	-5.12	-4.17
INDUSTRIALES COMUNES																				
▼ Alicorp	C1	9.840	9.550	9.550	9.55	-1.53	0.03	0.07	3295	10.0	88.25	2339.09	3.91	16.76	5.00	320.41	-0.41	1.05	1.05	40.38
■ Backus y Johnston	BC1	195.000	195.000	195.000	195.00	0.00	0.01	0.01	32	1.0	18.40	7091.91	0.89	11.17	2.75	644.83	-	3.17	3.17	-1.66
▼ Unacem Corp	C1	1.570	1.570	1.560	1.56	-0.64	0.05	0.10	30080	17.0	90.30	782.20	2.56	6.11	0.41	124.46	1.88	1.96	1.96	3.27
■ Cementos Pacasmayo	C1	4.350	4.350	4.320	4.35	0.00	0.07	0.16	16952	21.0	71.04	523.07	-	8.18	1.47	55.37	1.87	2.35	2.35	2.84
▲ Pesquera Exalmar	C1	2.200	2.520	2.520	2.52	14.55	0.10	0.21	39098	4.0	2.99	208.79	6.07	-	0.69	-1.93	-	14.55	14.55	10.87
■ Quimpac	I1	1.300	1.300	1.300	1.30	0.00	0.04	0.08	30000	1.0	2.24	184.27	-	-	0.41	-	-	-	-	-
▲ Siderúrgica del Perú	C1	1.760	1.780	1.660	1.77	0.57	0.05	0.10	25777	15.0	69.40	349.01	11.13	12.98	1.30	26.16	0.57	7.27	7.27	16.02
MINERAS COMUNES																				
▲ Minas Buenaventura	C1	57.500	59.350	59.350	59.35	3.22	0.08	0.16	1300	1.0	17.16	4244.19	1.83	-	1.19	-	-	-1.08	-1.08	18.79
■ Shougang Hierro Perú	C1	12.000	12.000	12.000	12.00	0.00	0.01	0.03	463	1.0	17.31	4020.74	15.57	7.11	7.80	549.60	-	-	-	-12.70
▲ Rio Alto Mining Limited	Comunes	1.160	1.200	1.200	1.20	3.45	0.00	0.00	1200	1.0	18.40	-	-	-	-	-	4.35	9.09	9.09	252.94
■ Volcan	BC1	0.240	0.240	0.236	0.24	0.00	0.54	1.14	2270006	61.0	96.25	262.30	-	-	0.52	-	1.69	-	-	15.38
SERVICIOS PÚBLICOS																				
■ Engie Energía Perú	C1	3.740	3.740	3.740	3.74	0.00	0.08	0.16	20603	22.0	84.33	933.59	13.89	-	0.52	-	2.19	2.47	2.47	4.35
SEGUROS																				
▲ Rimac Seguros y Reaseguros	C1	0.990	1.000	1.000	1.00	1.01	0.11	0.22	107340	7.0	27.61	502.54	6.94	4.73	0.65	103.42	1.01	6.38	6.38	13.58
INDUSTRIALES DE INVERSIÓN																				
■ Backus y Johnston	I1	19.000	19.100	19.000	19.00	0.00	0.53	1.13	28111	48.0	85.07	7091.91	5.83	10.89	2.68	644.83	-0.78	-0.05	0.05	10.75
■ Corp. Aceros Arequipa	I1	1.020	1.020	1.020	1.02	0.00	0.11	0.23	105004	8.0	71.64	479.41	2.70	4.86	0.37	59.91	-0.97	2.00	2.00	0.94
■ El Comercio Vigentes	I1	-	-	-	-	0.00	-	-	-	-	15.67	28.97	3.40	-	0.11	-1.08	-	-5.71	-5.71	-45.76
■ Quimpac	I1	1.300	1.300	1.300	1.30	0.00	0.04	0.08	30000	1.0	2.24	184.27	-	-	0.41	-	-	-	-	-
MINERAS DE INVERSIÓN																				
▲ Minas Buenaventura	I1	16.400	18.800	17.500	18.80	14.63	0.05	0.11	3050	2.0	4.48	4244.19	5.87	-	0.38	-	40.30	40.40	40.40	40.64
▲ Minera Corona	I1	19.000	19.100	19.100	19.10	0.53	0.02	0.04	1050	1.0	41.04	224.20	-	13.52	1.05	14.32	0.53	0.53	0.53	55.41
■ Minsur	I1	4.080	4.080	4.080	4.08	0.00	0.24	0.50	58002	25.0	95.52	3313.43	6.66	150.54	1.75	29.98	2.00	2.51	2.51	13.92
▲ Southern Peru CC SP	I1	135.000	140.000	140.000	140.00	3.70	0.04	0.08	315	1.0	11.07	1891.84	2.93	40.47	2.80	471.93	3.70	3.70	3.70	20.98
EMPRESAS DEL EXTERIOR (EN US$)																				
▼ Apple	Com	213.000	211.000	210.800	211.00	-0.94	0.01	0.02	37	4.0	86.57	-	-	-	-	87284.00	-1.49	2.18	2.18	16.27
▼ Citigroup Inc	Com	88.720	88.150	88.150	88.15	-0.86	0.01	0.03	162	1.0	38.81	-	-	-	-	13375.00	0.01	1.32	1.32	21.27
▼ Credicorp	C1	224.700	222.050	222.050	222.05	-1.18	0.50	1.06	2270	7.0	99.25	20167.59	6.20	-	-	1338.70	-2.61	-1.05	-1.05	10.20
▼ Meta Platforms, Inc	Com A	720.000	718.300	718.300	718.30	-0.24	0.04	0.08	50	1.0	79.10	-	-	-	-	66635.00	-0.08	-3.01	-3.01	18.81
▲ Exxon Mobil Corp XOM	Com	110.860	115.180	115.180	115.18	3.90	0.01	0.01	50	1.0	12.69	-	-	-	-	33173.00	3.90	0.53	0.53	8.35
▲ Global X Silver Miners SIL	-	42.900	49.770	49.770	49.77	16.01	0.07	0.15	1368	1.0	3.73	-	-	-	-	-	-	-	16.01	22.89
▼ Hudbay Minerals Inc	Com	10.690	10.360	10.300	10.30	-3.65	0.08	0.17	7670	9.0	93.28	-	-	-	-	154.74	-4.63	-2.83	-2.83	27.16
▼ Inretail Peru Corp	C1	26.870	26.860	26.850	26.85	-0.07	0.09	0.20	355	31.0	94.03	2783.78	-	10.79	1.62	258.03	-0.19	-0.52	-0.52	15.43
▼ Intercorp Financial Services	C1	36.800	36.820	36.700	36.70	-0.27	0.02	0.05	661	5.0	88.81	4236.93	2.70	9.59	1.41	441.75	1.63	3.91	3.91	30.64
▲ NVIDIA Corporation	Com	164.000	167.000	164.550	166.00	1.22	0.25	0.52	1446	42.0	97.01	-	-	-	-	76774.00	4.06	5.39	5.39	21.57
▼ Market Vectors Gold Miners	-	52.700	51.960	51.950	51.95	-1.42	0.30	0.63	5773	3.0	30.60	-	-	-	-	-	-1.42	-2.07	-2.07	47.80
▲ Powershares QQQ	-	554.800	556.000	554.800	556.00	0.22	0.19	0.41	346	7.0	86.57	-	-	-	-	-	-0.36	0.87	0.87	7.86
▼ Standard & Poors DR	-	626.500	626.600	622.800	624.50	-0.34	1.40	2.95	2243	21.0	98.27	-	-	-	-	-	-0.15	0.89	0.89	6.03
▲ Southern Copper Corp	Com	99.300	101.600	101.600	101.60	2.32	0.04	0.08	378	7.0	83.58	-	8.89	-	-	3586.70	-1.24	1.74	1.74	11.27
▲ Tesla, Inc	Com	309.500	313.990	308.000	313.99	1.45	0.16	0.35	528	16.0	93.28	-	-	-	-	6371.00	-0.76	1.28	1.28	-24.43
▼ Visa INC V	Com A	349.000	347.000	347.000	347.00	-0.57	0.01	0.02	30	3.0	23.11	-	-	-	-	19886.00	-0.57	-0.57	-0.57	9.29
▲ Vanguard Value VTV	-	177.300	178.050	178.050	178.05	0.42	0.06	0.12	325	1.0	12.69	-	-	-	-	-	0.42	1.57	1.57	1.74
▼ Starbucks Corp SBUX	Com	95.500	94.250	94.250	94.25	-1.31	0.01	0.01	56	1.0	17.91	-	-	-	-	3129.00	-1.31	2.51	2.51	2.59
JUNIORS (EN US$)																				
▼ Adobe Inc	Com	371.500	363.800	363.600	363.60	-2.13	0.69	1.46	1905	7.0	40.35	-	-	-	-	6869.00	-3.81	-5.97	-5.97	-18.29
▲ Panoro Minerals Ltd	C	0.340	0.360	0.345	0.36	5.88	0.01	0.03	4010	6.0	86.57	-	-	-	-	-	-2.70	-5.26	-5.26	63.64
▼ PPX Mining Corp	N.A.	0.083	0.082	0.082	0.08	-1.20	0.01	0.01	63471	2.0	51.48	-	-	-	-	-	22.39	17.14	17.14	173.33
VALORES EMITIDOS EN DÓLARES																				
■ Soc. Minera Cerro Verde	C1	40.000	40.000	40.000	40.00	0.00	0.42	0.88	10471	0.5	88.06	14002.24	3.93	15.59	2.05	898.39	0.76	-	-	0.07
ADR (EN US$)																				
▲ Amazon.Com Inc	Com	222.000	226.400	222.900	225.10	1.40	0.14	0.30	621	10.0	82.54	-	-	-	-	65944.00	0.94	2.32	2.32	1.60
▼ American Airlines Group Inc	Com	12.550	12.400	12.400	12.40	-1.66	0.04	0.09	1448	1.0	29.85	-	-	-	-	685.00	-	10.99	10.99	-29.50
▲ Freeport-McMoran FCX	Com	45.720	46.980	46.980	46.98	2.76	0.01	0.01	151	1.0	67.16	-	-	-	-	1768.00	1.05	5.42	5.42	38.41
▼ Merck Sharp & Dohme Corp	Com	84.420	83.210	82.870	83.21	-1.43	0.04	0.07	427	2.0	95.40	-	-	-	-	17434.00	4.88	4.88	4.88	19.06
▲ Minas Buenaventura	C1	16.550	16.940	16.720	16.77	1.33	0.10	0.21	5978	26.0	97.76	4244.19	1.78	-	1.23	-	1.02	1.70	1.70	43.34
▲ Telefonica	Com	5.050	5.160	5.150	5.15	1.98	0.07	0.15	13415	3.0	21.04	-	-	-	-	-31.04	3.00	1.38	1.38	27.78
▼ Verizon Comm	Com	41.900	41.870	41.870	41.87	-0.07	0.01	0.03	307	8.0	16.42	-	-	-	-	17782.00	-	-0.07	-0.07	5.92
▲ Alphabet Inc GOOGL	Com A	177.800	180.050	178.500	180.20	1.35	0.32	0.67	1774	17.0	82.54	-	-	-	-	110998.00	0.78	2.24	2.24	6.26
▼ Jpmorgan Chase & Co	Com	288.600	284.000	284.000	284.00	-1.59	0.02	0.03	55	1.0	23.88	-	-	-	-	59695.00	-	-1.59	-1.59	17.16
▲ Micron Technology Inc	Com	123.090	124.120	124.120	124.12	0.84	0.01	0.02	67.00	1.0	64.93	-	-	-	-	4225.00	0.84	-0.97	-0.97	49.25
▲ Exxon Mobil	Com	110.860	115.180	115.180	115.18	3.90	0.01	0.01	50	1.0	12.69	-	-	-	-	33173.00	3.90	0.53	0.53	8.35
TOTALES							47.36	100.00%	4740341	970.0										

Fuente: Economática

1/ Porcentaje que una empresa paga a sus accionistas en concepto de dividendos. 2/ Explica la subvaluación o sobrevaluación de las acciones de una empresa. Significa que cada acción ordinaria se vende a "x" veces el monto de ganancias anuales generadas. 3/ Relaciona el precio de la acción de la empresa con su valor de libros, es decir, con el valor teórico de la acción. 4/ Utilidad neta consolidada anualizada respecto de los últimos cuatro trimestres disponibles. 5/ Ajustado a la entrega de dividendos tanto en efectivo como en acciones liberadas.

Σ TOTAL DE MOVIMIENTO DE ACCIONES **S/ 47.36 millones**

CB CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL **US$ 205,654 millones**

BVL NEGOCIACIÓN TOTAL BVL **S/ 53.19 millones**

SP/BVL PERU GEN	SP/BVL LIMA 25	SP/BVL PERU SEL	S&P/BVL INGENIUS
0.29%	-0.15%	0.02%	-1.18%

▲ sube ■ sin variación ▼ baja

POLÍTICA

A DIFERENTES AUTORIDADES Y REPRESENTANTES DE GREMIOS MINEROS

Presidenta Boluarte convoca a mesa para formalización minera

También se abordará implementación de los derechos laborales de los mineros para trabajar en la propuesta de una ley para la pequeña minería y minería artesanal.

La presidenta de la República, Dina Boluarte, convocó para hoy a las 11 de la mañana a una mesa de trabajo para tratar el proceso de formalización minera con diferentes autoridades y representantes de gremios mineros.

La mandataria indicó que en esta reunión se tratarán temas como el proceso de formalización minera para 31,560 mineros con el Reinfo autorizado, así como la implementación de los derechos labores de los trabajadores mineros para trabajar en la propuesta de una ley para la pequeña minería y minería artesanal que responda a los intereses de los trabajadores y el medio ambiente.

Vigilancia

Boluarte invocó a la ciudadanía a vigilar el comportamiento de algunos "malos congresistas" que, según dijo, han promovido la violencia contra el Estado, aunque no precisó a quiénes se refería en particular.



El bloqueo de carreteras es "parte de un mensaje destructivo", dijo.

Más info en gestion.pe

AFIRMA DEFENSORÍA DEL PUEBLO

No podemos tener un clima beligerante

En medio del conflicto entre los representantes del Ejecutivo y los mineros informales que buscan la ampliación del Reinfo, el defensor del Pueblo, Josué Gutiérrez, anunció que se tiene previsto que inicie la mesa de diálogo entre ambas partes, a fin de elaborar una agenda conjunta que permita una salida a la problemática.

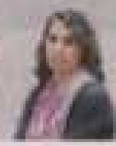
"No podemos tener un clima beligerante, ya que ello está afectando al país", dijo el sábado, tras precisar que los representantes de los distintos gremios mineros aceptaron dialogar con representantes de la PCM.

"El problema minero es estructural, muy grande. No es fácil, hay opiniones diversas, pero tenemos que asumir los compromisos para que, desde el Estado y la población, encontremos los puntos de solución adecuados", añadió.

Por su parte, el exdirector de Gestión Social del Ministerio de Energía y Minas, Manuel Bernales Alvarado, agregó que dentro del proceso de concertación es importante que participen todas las entidades involucradas para que, además de plantear soluciones, se realicen restructuraciones necesarias que traten a la minería ilegal.

BAJO LA LUPA

CAROLINA TRIVELLI
Economista del IEP



Densidad del Estado con poco desarrollo

Hay un Estado que no logra asegurar acceso mínimo a servicios básicos a la población y que no genera un piso mínimo común.



Llevar agua es distinto de llevar agua limpia, y distinto de llegar con agua limpia, con desagüe y con una posta de salud que asegure atención oportuna para los niños.

El PNUD acaba de publicar su renovado estimado del Índice de Densidad del Estado (IDE) y una versión ampliada del mismo (el IDE+). El IDE, que se mueve entre cero y uno, busca medir la presencia del Estado a nivel distrital aproximando dicha presencia a partir de la provisión de cinco servicios clave: contar con un documento de identidad (DNI), acceso a agua y saneamiento, acceso a electricidad, educación (aproximado por el acceso a la educación secundaria) y salud (aproximado por el número de médicos por cada 10 mil habitantes). Como en el Perú, prácticamente todos tenemos DNI, esta dimensión se ha eliminado porque no aporta variabilidad (¡Algo en lo que estamos bien! Gracias, Reniec). El IDE muestra una pequeña mejora pasando de 0.726 en el 2019, a 0.764 en el 2024.

Las regiones con mayor IDE, en el 2024, son Callao, Lima y Lima provincias, junto con Moquegua y Arequipa. Y las que tienen menor IDE son regiones amazónicas (Ucayali y Loreto) y Huánuco, Puno y Amazonas. Loreto tiene un IDE de 0.57, mientras Callao obtiene 0.91. La densidad del Estado es 35% menor en Loreto que en el Callao. Enorme desigualdad dentro del territorio.

PNUD también calcula un IDE ampliado (IDE+) en el cual agrega dos dimensiones adicionales –seguridad y conectividad– y sofistica las variables de acceso a educación y salud. El IDE+ para el 2024, es de 0.816, y reordena las regiones. Regiones como Callao, por ejemplo, pierden relativamente, posiblemente por sus problemas de seguridad.

Además, el PNUD presenta su indicador de Desarrollo Humano (basado en la situación económica –el PBI per cápita–, logro educativo y esperanza de vida al nacer de las personas). Este indicador, ha mejorado marginalmente el último año, y recién ha logrado recuperar su nivel prepandemia. El IDH ha mejorado entre el 2017 y el 2024 poco más de 2% y el IDE en algo más de 5%. Está bien mejorar, pero son pequeños avances para el tamaño del desafío.

Con el IDE y el IDE+, vemos un Estado con una densidad que mejora, pero que sigue siendo insuficiente para gatillar el desarrollo. Es un Estado que no logra asegurar acceso mínimo a servicios básicos a la población y que no genera un piso mínimo común, pues presenta enormes diferencias entre regiones y al interior de las regiones.

Un caso emblemático es La Libertad, donde los niveles de IDE en los distritos de costa (arriba de 0.8) son muy superiores a los de la sierra (cerca de 0.5). O la constatación de que hay distritos casi sin presencia del Estado. En Rosa Panduro (provincia de Putumayo, región Loreto) donde viven 595 peruanos, el IDE+ es 0.131 y otros con cobertura casi total de los servicios seleccionados: en Arequipa (provincia de Arequipa, región Arequipa), el IDE+ es 0.988.

Un punto interesante que trae el reporte es que la presencia del Estado y de más servicios, no necesariamente traen más IDH. Hay distritos donde el IDH mejora y el IDE no, y otras donde mejora el IDE y el IDH no. Esto tiene que ver con las oportunidades económicas en dichas zonas, con las legales y con las ilegales, pues estas últimas tienden a contribuir a incrementos en el IDH (al menos de corto plazo), sobre todo en zonas con poco Estado.

> "El IDH ha mejorado entre el 2017 y el 2024 poco más de 2% y el IDE en algo más de 5%. Está bien mejorar, pero son pequeños avances para el tamaño del desafío".

Las mediciones que trae este nuevo informe de desarrollo humano, sobre el IDH y el IDE, deben obligarnos a retomar el debate sobre cómo gestionar mejor las inversiones del Estado para asegurar que este esfuerzo de todos los peruanos (que somos los que pagamos la inversión pública con nuestros impuestos) se traduzca en más desarrollo, en más IDH, y no solo en más gasto.

Esto exige un Estado que no invierta solo en llevar acceso a servicios básicos, sino que logre garantizar un uso efectivo de cada servicio dentro de un paquete mínimo de servicios de calidad. Llevar agua es distinto de llevar agua limpia, y distinto de llegar con agua limpia, con desagüe y con una posta de salud que asegure atención oportuna para los niños. Son estos paquetes de servicios, centrados en el uso de servicios de calidad, lo que está asociado a una expansión en la calidad de vida. Pero, el desafío no puede quedar ahí, se necesita un Estado que contribuya a que se generen nuevas oportunidades económicas, de generación de ingresos (legales) en esas localidades, y para ello debe asegurarse no solo que se cumpla la ley, sino una coordinación con el sector privado, pues los servicios privados son imprescindibles para el desarrollo económico.

Nos falta densidad del Estado, pero además calidad y uso efectivo de esa densidad para mejorar el bienestar de la población. Más Estado, más servicios públicos, sin el ciudadano en el centro, sin sumar al sector privado, es solo gasto, nada de desarrollo.

ANTES DEL 1 DE AGOSTO

La UE retrasa aranceles a EE.UU. con la esperanza de un acuerdo

"Siempre hemos sido claros en que preferimos una solución negociada", expresó la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen.

(AP y EFE) La Unión Europea suspendió los aranceles de represalia sobre productos de Estados Unidos que estaban programados para entrar en vigor hoy, con la esperanza de alcanzar un acuerdo comercial con la administración Trump para finales de mes.

"Ahora es el momento para las negociaciones", afirmó la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, a los periodistas en Bruselas ayer, después de que el presidente Donald Trump enviara una carta anunciando nuevos aranceles del 30% sobre productos de la UE y México a partir del 1 de agosto.



"Ahora es el momento para las negociaciones", afirmó Von der Leyen.

Socio principal

La UE, el mayor socio comercial de Estados Unidos y el bloque comercial más grande del mundo, tenía programado imponer "contramedidas" a partir del lunes a medianoche, hora de Bruselas (6 p.m. EDT; 2200 GMT). La UE negocia acuerdos comerciales en nombre de sus 27 países miembros.

Von der Leyen dijo que esas contramedidas se retrasarían hasta el 1 de agosto, y que la carta de Trump muestra "que tenemos hasta el primero de agosto" para negociar.

"Siempre hemos sido claros en que preferimos una solución negociada", expresó. Si no se puede llegar a un acuerdo, manifestó que "continuaremos alistando contramedidas para estar completamente preparados".

EN CORTO

Alemania. El canciller alemán, Friedrich Merz, abogó por una Unión Europea unida y unas líneas de comunicación "razonables" con el presidente de EE.UU., Donald Trump, para tratar de evitar aranceles del 30% a los productos comunitarios a partir del 1 de agosto, al tiempo que apoyó la decisión de la Comisión Europea de no imponer contramedidas antes de esa fecha.

Comercio

El valor del comercio de bienes y servicios entre la UE y Estados Unidos ascendió a 1.7 billones de euros (2 billones de dólares) en el 2024, o un promedio de 4,600 millones de euros al día, según la agencia de estadísticas de la UE, Eurostat.

Los ministros de comercio de los países de la UE tienen programado reunirse hoy para discutir las relaciones comerciales con Estados Unidos, así como con China.

BREVES

POR US$ 800 MILLONES

Siria y DP World firman un acuerdo para desarrollar puertos

(EFE) La Autoridad General de Puertos Terrestres y Marítimos de Siria y la multinacional emiratí DP World firmaron un acuerdo de 800 millones de dólares para desarrollar y fortalecer la infraestructura portuaria de los puertos sirios y sus servicios logísticos, informó la agencia de noticias oficial siria SANA.

El presidente de Siria, Ahmed al Sharaa, estuvo presente en la firma de este acuerdo en Damasco con el que quieren establecer "una nueva fase de operaciones de campo y marítimas" que permita reposicionar el país "en el mapa económico regional e internacional".

También otorga a DP World una concesión de 30 años con la Autoridad General Siria para Puertos Terrestres y Marítimos para desarrollar y operar el puerto de Tartús.

DE SURAMÉRICA

Paraguay quiere convertirse en "hub tecnológico"

(EFE) - El ministro de Industria y Comercio de Paraguay, Javier Giménez, afirmó que su país quiere ser "el hub (nodo) tecnológico, manufacturero y energético" de Suramérica y convertirse en una oportunidad para los empresarios y las inversiones de todo el mundo, sin "ninguna distinción".

MÁS DE 40 AÑOS DE TRAYECTORIA

Cajas municipales: el modelo alemán que expandió el crédito en regiones

El sistema de estas entidades nació con el propósito de descentralizar el financiamiento, pero para ello fue clave la apertura de agencias en la capital.

GUILLERMO WESTREICHER H.

La primera caja municipal en el país, Caja Piura, se fundó en 1982 con un capital de US$ 82,000 aportados por el municipio de esa ciudad.

Algunos años después, en 1985, se firma un convenio en el que participaron la agencia de cooperación GTZ de Alemania, la Municipalidad Provincial de Piura, la Federación Alemana de Cajas de Ahorro, la Consultora de Proyectos Interdisciplinarios (IPC) de ese mismo país y la SBS.

El objetivo del acuerdo era replicar el modelo germano en nuestro país, adoptando buenas prácticas de gestión y buscando descentralizar el sistema financiero y la democratización del crédito.

El caso de Caja Piura fue un piloto que luego se llevó, a través de la Fepcmac (Federación de cajas, que se fundó en 1986) a las otras cajas municipales.

En el marco del acuerdo con la GTZ se crean, por ejemplo, las gerencias mancomunadas, es decir, en las cajas existen tres gerentes: el de créditos, el de negocios, y el de finanzas y administración. No dirige un único gerente general como en el común de las empresas.

Otro aporte de la cooperación alemana fue la composición del directorio, con representantes de la mayoría del Concejo Municipal (2), la minoría del Concejo Municipal (1), Cofide (1), la Cámara de Comercio (1), el clero (1) y las mypes (1).

En 1992, se promulgó la Ley del Sistema Financiero Peruano, la Ley 26702, que estableció que las cajas inician sus operaciones por "módulos" o escalones aún vigentes.

Así, en el primer año de operación las cajas solo pueden entregar créditos pignoraticios (con garantía en joyas u otros bienes). En el segundo año se les permite captar ahorros, y en el tercero recién pueden otorgar financiamiento a mypes. Por ello, en los primeros años de funcionamiento no se requieren tantos recursos o fondeo.

En la referida ley, además, se dictamina que, a partir del tercer año de funcionamiento, las cajas que mantengan activos superiores a las 75,000 UIT (S/ 401.3 millones) podrán realizar de manera directa y sin autorización previa de la SBS operaciones como recibir depósitos y emitir tarjetas de débito.

"Esa norma sirvió como candado para que no se puedan abrir más cajas. Todos los municipios querían hacerlo, pero ya se limitó", sostuvo Walter Rojas, gerente central de negocios de Caja Cusco.

Por ello, la mayor cantidad de cajas municipales se fundaron hacia finales de los 80, agregó.

Crecimiento

Un siguiente punto de inflexión fue a inicios de los 2000, cuando las cajas municipales pidieron a la SBS (con Juan José Marthans en la jefatura de la institución) autorización para operar en Lima. El objetivo era captar mayores depósitos para expandir los créditos en regiones, y así se les permitió.

Con ese empuje, a partir del 2005 y hasta el 2019 se dio la etapa de mayor crecimiento de las cajas ediles.

"Uno de los puntos clave era que ya podíamos conseguir dinero más barato en Lima", destacó Rojas.

Además, se dio una coyuntura en la que las mypes comenzaron a ganar dinamismo, por lo que demandaron más financiamiento.

Pandemia

Sin embargo, con la pandemia del coronavirus, las cajas sufrieron un duro golpe, pues sus principales clientes, los pequeños negocios, frenaron su actividad.

Uno de los factores que dejó en desventaja a estas entidades es que no tenían avanzados, a diferencia de los bancos, sus canales digitales. Es decir, dependían fuertemente de la presencialidad para sus operaciones.

"Hay un tema de economías de escala. Las espaldas de los bancos son mucho más grandes, (por eso) el desarrollo tecnológico de ellos ha sido pionero", afirmó José Luis Alegría, presidente del Directorio de Caja Maynas.

Tras la emergencia sanitaria se sucedieron adversidades que afectaron a esas instituciones.

Entre fines del 2022 e inicios del 2023, con la entrada en la presidencia de Dina Boluarte, se dio un periodo de convulsión social que deterioró la actividad económica.

A ello se agregaron fenómenos climatológicos como el ciclón Yaku en el 2023, con fuertes precipitaciones en la costa y sierra norte.

Estos hechos se tradujeron en un deterioro de la calidad de la cartera de las cajas ediles, pero que comienza a mostrar señales de recuperación desde fines del año pasado.

Hoy existen 10 cajas municipales u 11 si se considera a la Caja Municipal de Crédito Popular Lima.

MIRANDO EL FUTURO

Desafíos. Entre fines del 2024 e inicios del 2025 se observa una mejora en los estados financieros de las cajas. Sin embargo, quedan retos pendientes como el fortalecimiento patrimonial, a través de la incorporación de socios estratégicos, por ejemplo, o la digitalización y la implementación de la inteligencia artificial para poder ganar eficiencia en un entorno cada vez más competitivo.



Crecimiento. El auge de las cajas ediles comenzó alrededor del 2005 y duró hasta el inicio de la pandemia. Para retomar la senda, afrontan retos.